



Årsrapport 2020

Regnskabsperiode 1. januar til 31. december

Hjemstedsadresse

Velliv Foreningen fmba

Lautrupvang 10

2750 Ballerup

CVR-nr. 36741422

Dato for godkendelse af årsrapport

25. marts 2021

Dirigent

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	2
Overblik over udviklingen i 2020	2
Regnskabsberetning	3
Samfundsansvar og organisation	6
Foreningsoplysninger	8
Ledelsespåtegning	9
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	10
Årsregnskab - moderselskab	12
Resultatopgørelse	12
Totalindkomstopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	15
Noter	16
Årsregnskab - koncern	25
Resultatopgørelse	25
Totalindkomstopgørelse	26
Balance	27
Egenkapitalopgørelse	29
Noter	30
Ledelsehverv	73

Ledelsesberetning

OVERBLIK OVER UDVIKLINGEN I 2020

Velliv Foreningen fmba er en forening for kunderne i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S (Velliv). Foreningen ejer medlemmernes pensionselskab og er derfor både en erhvervsdrivende forening og en forsikringsholding-virksomhed, der er moderselskab i Velliv Foreningen koncernen.

MEDLEMSBONUS UDBETALT FOR TREDJE ÅR I TRÆK

Velliv Foreningens repræsentantskab vedtog i 2020 at udbetale kontant bonus til medlemmerne for tredje gang. Der blev vedtaget et beløb på 240 mio. kr., som blev udbetalt til medlemmernes NemKonti i september. Dermed har medlemmerne i alt modtaget 812 mio. kr. i bonus over tre år.

Beslutningen om bonus blev udskudt fra marts til juni, da repræsentantskabsmødet måtte flyttes som følge af corona-epidemien. Repræsentantskabet vedtog et lavere bonusbeløb end det, der var foreslået i årsregnskabet for 2019. Baggrunden for beslutningen var, at foreningens investeringsafkast og egenkapital i løbet af de første måneder i 2020 var blevet formindsket som følge af kursfald på finansmarkederne.

Bonusmodellen betyder, at medlemmerne får en bonus, der beregnes som en procentdel af deres pensionsopsparing i Velliv. Medlemmer med en lille opsparing eller medlemmer med rene forsikringsordninger modtager en bonus på 125 kr.

Foreningen har opbygget effektive administrative processer, hvilket sikrer at over 99% af bonusudbetalingerne kunne gennemføres i første omgang. Derefter igangsættes en proces med henblik på at sikre, at flest mulige af medlemmerne også får deres bonus udbetalt. Bonusbeløbene indberettes til skattemyndighederne for at sikre en korrekt skattemæssig behandling.

DEMOKRATISK STYRINGSMODEL GIVER INDFLYDELSE

Velliv Foreningen gennemførte i februar/marts valg til repræsentantskabet i Region Hovedstaden og Region Sjælland. Der var betydelig interesse for at opstille som kandidat, og der var således kampvalg i begge regioner. Medlemmerne stemte til valget med højere stemmeprocenter end i 2016, hvilket er tilfredsstillende.

På repræsentantskabsmødet i juni 2020 blev der afholdt valg til Velliv Foreningens bestyrelse, der består af syv medlemmer. Peter Lindholm Sørensen og Finn Andersen genopstillede ikke. Mona Svan og Peter Ulrik Jensen blev nyvalgt.

Repræsentantskabet har vedtaget en politik for aktivt ejerskab, der fastlægger målsætninger og rammer for foreningens ejerskab af Velliv. Politikken er offentliggjort på foreningens hjemmeside, og repræsentantskabet modtager en årlig rapporteringen om opfyldelsen af målsætningerne.

Velliv Foreningens repræsentantskab har fastlagt en styringsmodel, der sikrer repræsentantskabet indflydelse på udviklingen i medlemmernes pensionselskab Velliv.

Velliv Foreningens repræsentantskab vælger et nomineringsudvalg, der udvælger og indstiller kandidater til Vellivs bestyrelse. Ved udvælgelsen lægges der vægt på, at kandidaternes kompetencer samlet set lever op til lovgivningens kompetencekrav for et pensionselskab. Der indstilles fire kandidater, som kommer fra foreningens repræsentantskab, og fire eksterne kandidater med særlige erfaringer og kompetencer. Foreningens bestyrelse behandler indstillingen og indstiller bestyrelsesmedlemmerne til repræsentantskabet.

Repræsentantskabet godkendte bestyrelsens indstilling på repræsentantskabsmødet i marts 2020 og indstillede otte generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, der efterfølgende blev valgt på selskabets generalforsamling.

ALMENNYTTIG INDSATS FORBEDRER MENTAL SUNDHED

Velliv Foreningens almennyttige indsats er fokuseret på at forbedre danskernes mentale sundhed gennem indsatser mod stress og symptomer på depression, angst og søvnløshed.

Uddelingerne blev behandlet og besluttet af foreningens bestyrelse i tre uddelingsrunder, hvor såvel en række mindre lokale initiativer som en række større arbejdspladsprojekter og forskningsprojekter opnåede støtte. Foreningen har oplevet en stærkt stigende interesse for at søge midler og har i 2020 støttet en lang række projekter samt med succes gentaget kampagnen Danmarks Mentale Sundhedsdag med mange hundrede deltagende virksomheder over hele landet.

Foreningens bestyrelse valgte i marts ekstraordinært at afsætte 10 mio. kr. til en akutpulje. Puljen kunne søges af virksomheder og frivillige organisationer for at styrke indsatsen for mental sundhed under coronaepidemien og den delvise nedlukning af det danske samfund.

Der var en overvældende interesse for at opnå støtte, og der blev givet støtte til over 260 modtagere. Desuden blev der bevilget over 8 mio. kr. til tre forskningsprojekter, der skal sikre større viden om effekterne af nedlukningen og ændrede arbejdsvilkår.

Repræsentantskabet vedtog at afsætte yderligere 60 mio. kr. til almennyttige uddelinger. Beløbet var lavere end det foreslået beløb i årsregnskabet for 2019 som følge af det lavere investeringsafkast i begyndelsen af 2020. På tre år er der i alt afsat 203 mio. kr. til projekter og aktiviteter inden for mental sundhed. Repræsentantskabet besluttede i 2020 at nedsætte et uddelingsudvalg, der fra og med 2021 varetager en del af uddelingsarbejdet.

Som det fremgår af nedenstående afsnit om samfundsansvar, kan der findes yderligere information om projekterne på foreningens hjemmeside.

REGNSKABSBERETNING

Årsrapport 2020

Velliv Foreningen udarbejder moderselskabs- og koncernregnskab i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser (Regnskabsbekendtgørelsen).

Årsregnskabet for 2020 udviser et positivt resultat på 348 mio. kr. mod 669 mio. kr. i 2019. Resultatet er lavere end forventet ved årets start. Det skyldes, at resultatet af investeringen i Velliv er lavere end forventet ved årets start. For en nærmere beskrivelse af udviklingen i Velliv henvises til efterfølgende afsnit. Resultatet for den øvrige investeringsportefølje blev højere end forventet trods uroen på de finansielle markeder som konsekvens af coronaepidemien. Foreningens egenkapital blev i 2020 forrentet med 3,9% mod 7,7% i 2019.

Størstedelen af årets resultat stammer fra aktieinvesteringen i Velliv, der bidrog med 210 mio. kr. efter afskrivninger. Kapitalforvaltningen af foreningens investeringsportefølje gav et afkast på 178 mio. kr. efter omkostninger. Investerings- og administrationsomkostninger udgjorde henholdsvis 19 mio. kr. og 40 mio. kr. mod 19 mio. kr. hhv. 31 mio. kr. i 2019. Der er ikke afholdt øvrige omkostninger vedr. Velliv i 2020. Der er i regnskabsåret udbetalt 238 mio. kr. i kontant bonus til medlemmerne og 35 mio. kr. til almennyttige uddelinger.

Det samlede formueafkast udgjorde 4,9% (2019 8,6%) inklusive afkastet af den strategiske investering i Velliv. Aktieinvesteringen i Velliv har før afskrivninger givet et afkast på 6,0% (2019 6,9%), hvilket er tilfredsstillende i forhold til risikoen, da afkastet af investeringen i Velliv er mere stabilt end afkastet på finansmarkederne. Efter afskrivninger var afkastet på 3,7%.

Velliv Foreningens ejerskab af Velliv sætter rammerne for investeringsvirksomheden. Foreningens formue udgjorde ved udgangen af året godt 9 mia. kr., hvoraf ca. 65% udgøres af aktieinvesteringen i datterselskabet Velliv.

Den øvrige del af formuen udgøres af investeringsporteføljen, som fungerer som kapitalberedskab i forhold til Velliv, så

foreningen efter behov understøtter selskabets solvensmæssige position og finansielle målsætninger.

INVESTERINGS AFKAST

Investeringsporteføljen, der ved årets udgang udgjorde ca. 3,1 mia. kr., investeres med henblik på over årene at opnå et afkast, som inflationssikrer den oprindelige formue på 8 mia. kr. Denne målsætning er opfyldt i både 2019 og 2020.

Investeringsstrategien fastlægger følgende strategiske fordeling af porteføljen:

- 35% obligationer og lån med høj kreditværdighed (investment grade)
- 15% obligationer og lån med lavere kreditværdighed (high yield)
- 35% børsnoterede aktier
- 15% unoterede alternative investeringer

Det er relevant at vurdere afkastet i forhold til det sammenligningsindeks (benchmark), der anvendes i kapitalforvaltningen. Sammenligningsindekset er sammensat af et dansk realkreditobligationsindeks, der vægtes med 50%, og verdensindekset for aktier, der vægtes med 50%. Vægtningen afspejler den strategiske vægtning til hhv. obligationer og lån på den ene side og aktier og alternative investeringer på den anden.

Investeringsporteføljens samlede afkast var på 7,3% før omkostninger, hvilket ligger noget over fastlagte benchmark, som gav et afkast på 4,6%. Efter investeringsomkostninger var afkastet på 6,7%. Obligationer og kreditfonde har givet et noget højere afkast end obligationsbenchmarket, og aktier og alternative investeringer har givet et markant højere afkast end aktiebenchmarket.

Obligationerne gav et afkast på 3,8% og ligger over obligationsbenchmarkets afkast på 1,9%.

High yield kreditfondene var ramt af større kursfald i foråret, og har derfor ikke kunne matche det positive afkast på realkreditobligationerne i benchmarket. Kreditfondene er dog kommet godt tilbage og endte året med et positivt afkast på 0,9%. Porteføljen af realkreditobligationer har fulgt

benchmark og det ansvarlige lån til Velliv, som er højt forrentet og kursstabilt, har trukket afkastet op.

Afkastet på aktier og alternative investeringer var på 10,5% mod aktieindeksets afkast på 6,2%.

Aktieporteføljens samlede afkast var på 13,3%, som er markant højere end aktiebenchmarket med ca. 7,1 procentpoint. Aktieporteføljen er overvægtet i danske aktier, der med et højt positivt afkast har trukket det samlede afkast væsentligt op. Desuden er det aktiefondene med fokuserede aktiemandater (mest vækst- og bæredygtige aktier) og emerging markets aktier, der har givet et afkast over markedsniveau. Valutaafdækning af aktieporteføljen har givet gevinst som følge af faldende dollarkurs.

De unoterede alternative investeringer, der omfatter fondsinvesteringer indenfor ejendomme og unoterede aktier, har givet et afkast på 5,1%, hvilket trækker ned i forhold til aktieafkastet. Der anvendes ikke et særligt benchmark for disse investeringer, men det kan konstateres, at investeringerne har givet en risikospredning, der understøtter det samlede afkast.

OVERSKUDSDISPONERING

Årets resultat på 348 mio. kr. foreslås disponeret, således at der udldes 280 mio. kr. til bonus til medlemmerne og 70 mio. kr. til almennyttige uddelinger, mens -2 mio. kr. overføres til overført resultat.

Egenkapitalen ultimo regnskabsåret 2020 udgør 9.040 mio. kr. Udover grundkapitalen på 8.000 mio. kr. udgør de frie midler 587 mio. kr., som er foreningens overførte overskud, efter årets hensættelse til bonus og uddelinger. Derudover er der på egenkapitalen reserveret 174 mio. kr. til almennyttige uddelinger, hvoraf 70 mio. kr. er foreslåede uddelinger for 2020, samt foreslået bonus til foreningens medlemmer på 280 mio. kr.

Ifølge foreningens vedtægter skal der foretages en konsolidering af foreningens formue, så den oprindelige formue på 8.000 mio. kr. inflationssikres. Ved årets udgang udgjorde konsolideringskravet 8.272 mio. kr. Sammenholdt med det overførte overskud giver det 315 mio. kr. i reserve.

REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

Væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer er beskrevet i note 1 anvendt regnskabspraksis for koncernen under afsnittet ”Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder”. Der er ikke identificeret andre usikkerheder ifm. indregning og måling eller usædvanlige forhold i øvrigt.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Fra balancedagen og frem til underskrivelse af årsrapporten er der ikke indtrådt forhold af væsentlig betydning, som forrykker vurderingen af foreningens eller koncernens finansielle stilling.

FORVENTNINGER TIL 2021

Velliv Foreningen forventer en fortsat positiv udvikling i 2021, samt et resultat på niveau med 2020. Forventningen til 2021 er forbundet med større usikkerhed end normalt grundet de økonomiske effekter af den fortsatte coronaepidemi.

SAMFUNDSANSVAR OG ORGANISATION

Velliv Foreningens bestyrelse har fastlagt en række politikker og retningslinjer, der retter sig mod foreningens aktiviteter som en forsikringsholdingvirksomhed. For en nærmere beskrivelse af koncernens juridiske, ledelsesmæssige og organisatoriske struktur henvises der til foreningens hjemmeside under finansielle rapporter, hvor det er beskrevet i rapport om solvens og finansiell situation, der er offentliggjort på foreningens hjemmeside vellivforeningen.dk samt noten med koncernoverblik.

SAMFUNDSANSVAR

Bestyrelsen har fastlagt en politik for samfundsansvar, der er offentliggjort på foreningens hjemmeside vellivforeningen.dk. Velliv Foreningen og Velliv har offentliggjort en fælles rapport om samfundsansvar (CSR-rapport) på vellivforeningen.dk. Det fremgår af rapporten, at foreningens almennyttige aktiviteter har et filantropisk mål, der skal komme en bredere kreds i samfundet til gode. Rapporten indeholder en række eksempler på støttede projekter, der kan ses på hjemmesiden, hvor der desuden findes information om alle øvrige projekter.

Foreningens arbejde med ansvarlig investeringspraksis er beskrevet i den fastlagte politik for ansvarlig investeringspraksis, der kan findes på vellivforeningen.dk. Bestyrelsen har vedtaget en strategi, der udmønter politikkenes målsætninger og principper.

BESTYRELSE OG SELSKABSLEDELSE

Velliv Foreningens bestyrelse er demokratisk valgt ved afstemning i repræsentantskabet. Bestyrelsens rolle er at sørge for en forsvarlig organisering af foreningen og i den forbindelse påse, at foreningen ledes betryggende og forsvarligt. Bestyrelsen har udstedt en række politikker og retningslinjer samt en instruks til direktionen om, hvilke dispositioner direktionen kan træffe uden godkendelse fra bestyrelsen.

Bestyrelsen har fastlagt en politik for mangfoldighed i bestyrelsen, som er offentliggjort på vellivforeningen.dk. Det fremgår af politikken, at der ikke ved bestyrelsesvalget er mulighed for at påvirke bestyrelsens kønsmæssige sammensætning gennem opstilling af en kandidatliste.

Bestyrelsen vælges af og blandt foreningens repræsentantskab, der er den højeste myndighed i foreningen. Repræsentantskabet vælger 7 bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen består ved udgangen af 2020 af 4 mænd og 3 kvinder, hvilket opfylder politikkenes målsætning om mindst 30% repræsentation af det underrepræsenterede køn.

Ved det ordinære repræsentantskabsmøde i 2020 blev tre bestyrelsesmedlemmer genvalgt og to blev nyvalgt. I 2021 er der valg til tre bestyrelsesposter. Med respekt for den demokratiske proces tilstræber bestyrelsen, at målsætningen fortsat opfyldes.

Foreningen har ikke etableret et revisionsudvalg, da der ikke er lovkrav om dette, og da de væsentligste risici i forbindelse med regnskabsaflæggelse mv. kan henføres til datterselskabet Velliv. I Velliv er der etableret et revisionsudvalg.

Direktionens opgave er at varetage den daglige ledelse af foreningen. Direktionen rapporterer løbende til bestyrelsen

vedrørende udmøntning af bestyrelsens politikker og retningslinjer samt sikrer, at bestyrelsen er informeret om væsentlige forhold af betydning for bestyrelsens kontrol med overholdelsen af lovgivning samt interne politikker og retningslinjer.

Direktionen har implementeret procedurer og kontroller for væsentlige områder i forhold til bogføring og rapportering. Dette inkluderer procedurer for rapportering, intern kontrol, informationsikkerhed og compliance. Dette er med til at sikre direktionens og bestyrelsens ønske om stærke interne kontroller samt et stærkt risikostyringssystem.

KONTROLMILJØ

Direktionen har etableret et risikostyringssystem, hvor de interne kontroller og politikker spiller en væsentlig rolle. Foreningens risikostyringssystem er forankret og sikrer, at væsentlige risici er afdækket bedst muligt. Dette inkluderer at der identificeres, måles, overvåges, håndteres og rapporteres på alle væsentlige risici og deres konsekvenser for foreningen.

Det interne kontrolsystem består af flere processer og kompleksiteten i det interne kontrolsystem afspejler foreningens risici og kompleksitet. Det interne kontrolsystem er med til at sikre, at ledelsen kan træffe vigtige strategiske beslutninger. Det interne kontrolsystem er yderligere med til at sikre, at der findes en klar organisation, hvor roller og ansvar er klart defineret, samt at der er en passende funktionsadskillelse på væsentlige områder. Hvor det er muligt og effektivt, er der implementeret fireøjneprincipper. Der er outsourcet væsentlige områder, og der sker løbende opfølgning på outsourcingpartnerne, så de lever op til gældende krav.

ORGANISATION OG LØNPOLITIK

Sekretariatets videnressourcer sikres ved rekruttering af højt kvalificerede ledere og medarbejdere. Rekrutteringen tilrettelægges blandt andet med udgangspunkt i, at væsentlige dele af opgaverne varetages af samarbejdspartnere og eksterne konsulenter for at sikre effektive administrative løsninger.

Organisationen består af 11 medarbejdere, der varetager de overordnede styringsfunktioner vedr. medlemsadministration, investeringsforvaltning og almennyttige uddelinger, herunder de tilknyttede kommunikationsaktiviteter. Som forsikringsholdingvirksomhed har foreningen desuden tilknyttet nøglefunktioner vedr. overholdelse af regelgrundlaget i den finansielle lovgivning (compliance), risikostyring samt intern revision.

Velliv Foreningen offentliggør oplysninger om vederlagspolitik og praksis i overensstemmelse med §23 i ledelsesbekendtgørelsen på foreningens hjemmeside. Yderligere oplysninger om aflønning af bestyrelse og direktion findes i note 4. Øvrige ledelseshverv er angivet på s. 73□

FORENINGSOPLYSNINGER

Velliv Foreningen fmba

Lautrupvang 10

2750 Ballerup

Hjemstedskommune: Ballerup

CVR-nr.: 36741422

Hjemmeside: www.vellivforeningen.dk

Bestyrelse

Peter Gæmelke (formand)

Kent Petersen (næstformand)

Mona Svan

Cathrine Riegels Gudbergesen

Ane Skytte Leth Hendriksen

Kurt Holm Jørgensen

Peter Ulrik Jensen

Direktion

Lars Wallberg

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab, CVR nr. 33771231

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31 december 2020 for Velliv Foreningen fmba.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernårsregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i moderselskabet og koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen og koncernen står over for.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabet godkendelse.

Ballerup, den 3. marts 2021

Direktion

Lars Wallberg
Adm. direktør

Bestyrelse

Peter Gæmelke
Formand

Kent Petersen
Næstformand

Mona Svan

Cathrine Riegels Gudbergsen

Ane Skytte Leth Hendriksen

Kurt Holm Jørgensen

Peter Ulrik Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til repræsentantskabet i Velliv foreningen fmba

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af foreningens og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af foreningens og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Velliv foreningen fmba for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel foreningen som koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiell virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiell virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens og koncernens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen eller koncernen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere

end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens og koncernens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens og koncernens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen og koncernen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 3. marts 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne24822

Claus Christensen
statsautoriseret revisor
mne33687

Resultatopgørelse - moderselskab

Mio.kr.	2020	2019
Note		
9 Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder	348	500
7 Afskrivning af immaterielt aktiv vedr. tilknyttede virksomheder	-138	-111
Renteindtægter og udbytter mv.	64	68
2 Kursreguleringer	133	298
Renteudgifter	0	-1
3 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-19	-19
Investeringsafkast, i alt	388	735
4 Administrationsomkostninger	-40	-31
5 Andre omkostninger	0	-35
Resultat før skat	348	669
6 Skat	0	0
Årets resultat	348	669

Totalindkomstopgørelse - moderselskab

Mio.kr.	2020	2019
Note		
Årets resultat	348	669
Anden totalindkomst	0	17
Årets totalindkomst i alt	348	686
Årets resultat foreslås disponeret således:		
Foreslået bonus for regnskabsåret	280	320
Foreslåede uddelinger for regnskabsåret	70	80
Overført til "Overført overskud" anden totalindkomst	0	17
Overført til "Overført overskud"	-2	269
Disponeret i alt	348	686

Balance - moderselskab

Mio.kr.	2020	2019
Note		
Aktiver		
Goodwill	690	690
Erhvervede rettigheder	2.387	2.525
Færdiggjorte udviklingsprojekter	7	9
7 Immaterielle aktiver	3.084	3.224
8 Driftsmidler	0	1
Materielle aktiver	0	1
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.857	2.509
10 Udlån til tilknyttede virksomheder	933	933
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder	3.789	3.442
Kapitalandele	583	744
Investeringsforeningsandele	1.456	1.395
Obligationer	134	157
Øvrige	0	2
Andre finansielle investeringsaktiver	2.173	2.298
Investeringsaktiver, i alt	5.963	5.740
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2	2
Andre tilgodehavender	10	0
Tilgodehavender	12	2
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	33	47
Andre aktiver, i alt	33	47
Tilgodehavende renter	6	19
Periodeafgrænsningsposter	6	19
Aktiver, i alt	9.098	9.033

Balance - moderselskab

Mio.kr.	2020	2019
Note		
Passiver		
Selskabskapital	8.000	8.000
Overført overskud	587	488
Foreslåede uddelinger	174	167
Foreslået bonus	280	320
Egenkapital	9.040	8.975
Uafviklede køb af investeringsaktiver	0	11
11 Anden gæld	58	47
Gæld, i alt	58	58
Passiver, i alt	9.098	9.033

Noter der ikke refererer til resultatopgørelse eller balance

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 12 Risiko oplysninger
- 13 Eventualforpligtelser og tilsagn
- 14 Transaktioner og aftaler med nærtstående parter
- 15 Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse
- 16 Ejerforhold
- 17 Pengestrømsopgørelse
- 18 Hoved- og nøgletaloversigt

Egenkapitalopgørelse - moderselskab

Mio.kr. Note	Selskabs- kapital	Overført overskud	Foreslåede uddelinger	Foreslået bonus	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	8.000	200	121	204	8.525
<i>Egenkapitalbevægelser i 2019</i>					
Årets resultat	0	269	80	320	669
Tilbageført bonus for meget hensat	0	2	0	0	2
Anden totalindkomst i alt	0	17	0	0	17
Årets totalindkomst	0	288	80	320	688
Overført til skyldig bonus	0	0	0	-204	-204
Overført til skyldige uddelinger	0	0	-34	0	-34
Egenkapitalbevægelser i alt	0	288	46	116	450
Egenkapital 31. december 2019	8.000	488	167	320	8.975
Egenkapital 1. januar 2020	8.000	488	167	320	8.975
<i>Egenkapitalbevægelser i 2020</i>					
Årets resultat	0	-2	70	280	348
Tilbageført bonus og uddelinger for meget hensat	0	100	-20	-80	0
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	98	50	200	348
Overført til skyldig bonus	0	0	0	-240	-240
Overført til skyldige uddelinger	0	0	-43	0	-43
Egenkapitalbevægelser i alt	0	98	7	-40	65
Egenkapital 31. december 2020	8.000	587	174	280	9.040

Noter – moderselskab

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen).

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten er aflagt i hele millioner kroner. Hvert tal afrundes for sig, og der kan derfor forekomme afvigelser mellem de overførte totaler og summer af de underliggende tal.

Goodwill og erhvervede rettigheder

Velliv foreningen ejer ved årets udgang 100% af aktiekapitalen i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Forskelsværdien mellem kostprisen for kapitalandelen og dagsværdien af de overtagne nettoaktiver indregnes på baggrund af en købesumallokering med 20% som goodwill og 80% som erhvervede rettigheder, hvor sidstnævnte afskrives over 20 år. Eventuelt tab ved værdiforringelse vurderes på baggrund af en årlig nedskrivningstest. Nedskrivningstesten bliver beregnet på baggrund af en DCF-model, der tilbagediskonterer det forventede fremtidige cashflow fra Velliv. Det forventede fremtidige cash-flow fastsættes på baggrund af bestyrelsesgodkendte budgetter.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. Værdien svarer til ejerandelen af virksomhedens regnskabsmæssige egenkapital opgjort efter Velliv foreningen fmba's regnskabspraksis.

Tilknyttede virksomheders resultat medtages i moderselskabets resultatopgørelse for samme regnskabsår. Tilknyttede virksomheders resultater fraregnet afskrivninger på immaterielle rettigheder, der kan henføres til kapitalandelene, henlægges under egenkapitalen som reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Reserven er bunden og må ikke anvendes som udbytte eller udlodning. Reserven nedbringes ved udbytteudlodning fra tilknyttede virksomheder. Velliv foreningen benytter samtidighedsprincippet ved indregning af udbytte for datterselskaber og derved nedbringes reserven med datterselskabets forventede udbytteudlodning for samme regnskabsår. Der er i regnskabsåret 2020 ikke indregnet nogen reserve for nettoopskrivning på egenkapitalen, da denne er negativ jf. note 9.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året, opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning. Opgørelsen er præsenteret efter den direkte metode, hvor modtagne og foretagne betalinger relateret til driftsaktiviteter præsenteres inden for pengestrømme fra driften.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter indeholder de primære indtægtsgenerende og omkostningsgenerende aktiviteter, hvor pengestrømme hovedsageligt stammer fra årets resultat, reguleret for ikke-kontante resultatposter.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af investeringsaktiver, samt øvrige pengestrømme fra investeringsaktiviteten. Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelsen eller sammensætningen af grundkapitalen og omkostninger forbundet hermed.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteten omfatter betaling af bonus og almennyttige uddelinger.

Likvider omfatter kontantbeholdninger og anfordringsindeståender i pengeinstitutter.

For øvrige oplysninger om anvendt regnskabspraksis henvises til note 1 – Anvendt regnskabspraksis for Velliv foreningen koncernen.

Noter - moderselskab

Mio.kr.	2020	2019
Note		
2 Kursreguleringer		
Kapitalandele	-3	171
Obligationer	40	71
Investeringsforeningsandele	70	77
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	2	-3
Valutaterminskontrakter	26	-18
	133	298
3 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		
Investeringsomkostninger*	-19	-19
	-19	-19
* Investeringsomkostninger omfatter management fee samt omkostninger vedrørende formueforvaltning		

Noter - moderselskab

Mio.kr.	2020	2019
Note		
4 Administrationsomkostninger		
<i>Specifikation af personaleudgifter</i>		
Løn	8,3	6,7
Pension	0,8	0,6
Andre udgifter til social sikring	0,1	0,1
	9,2	7,4
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	10	9
Direktionsaflønnning (mio.kr.)		
Fast løn	2,1	1,9
Honorar til direktionen	2,1	1,9
Bestyrelsen (mio.kr.)		
Peter Gæmelke (formand)	0,42	0,42
Kent Petersen (næstformand)	0,30	0,29
Peter Ulrik Jensen, tiltrådt 03.06.20	0,11	0,00
Cathrine Riegels Gudbergsen	0,17	0,17
Ane Skytte Leth Hendriksen	0,17	0,17
Kurt Holm Jørgensen	0,17	0,13
Mona Svan, tiltrådt 03.06.20	0,12	0,00
Honorarer til nuværende medlemmer af bestyrelsen	1,47	1,16
Tidligere medlemmer af bestyrelsen		
Finn Andersen, fratrædt 03.06.20	0,09	0,17
Viggo Nedergaard Jensen, fratrædt 28.03.19	0,00	0,07
Peter Lindholm Sørensen, fratrædt 03.06.20	0,09	0,17
Honorarer til tidligere medlemmer af bestyrelsen	0,18	0,41
Bestyrelsen består ultimo 2020 af syv medlemmer. To medlemmer er i løbet af året udtrædt af bestyrelsen, og to medlemmer er indtrædt i bestyrelsen.		
Risk-takers (mio.kr.)*		
Fast løn	2,5	2,3
Honorar til risikotagere	2,5	2,3
*Antallet af risk-takers i Foreningen inklusive direktionen er ultimo 2020 4 personer. Specifikationen omfatter optjente vederlag.		
<i>Lønspecifikation i henhold til bekendtgørelse af lov om finansiel virksomhed §77d, stk 3.</i>		
Direktionen (mio.kr.)*		
Lars Wallberg	2,1	1,9
Honorar til direktionen	2,1	1,9
*Ovenstående specifikation omfatter optjente vederlag.		
Honorar til revisorer valgt af repræsentantskab - PricewaterhouseCoopers		
Lovpligtig revision	0,4	0,4
Honorar for andre ydelser	0,0	0,0
	0,4	0,4

Noter - moderselskab

Mio.kr.	2020	2019
5 Andre omkostninger		
Transitionsomkostninger*	0	-35
	0	-35

* Transitionsomkostninger omfatter Velliv Foreningens andel af Velliv, Pension & Livsforsikring A/S's omkostninger i forbindelse med udskillelsen fra Nordea.

6 Skat

Foreningen er skattepligtig efter selskabslovens § 1, stk. 6 og er således alene skattepligtig af erhvervmæssig indkomst. Så længe foreningen ikke oppebærer erhvervmæssig indkomst, er foreningen de facto skattefri. Der er i regnskabsåret ikke oppebåret erhvervmæssige indtægter i foreningen, og det forventes heller ikke for det kommende regnskabsår.

Noter - moderselskab

Mio.kr.	Goodwill	Erhvervede rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Immaterielle aktiver i alt
Note				
7	Immaterielle aktiver			
2020				
<i>Anskaffelsessum</i>				
Saldo 1. januar	690	2.758	11	3.459
Tilgang i året	0	0	0	0
Saldo 31. december	690	2.758	11	3.459
<i>Af- og nedskrivninger</i>				
Saldo 1. januar	0	-233	-2	-235
Årets afskrivninger	0	-138	-2	-139
Saldo 31. december	0	-371	-3	-374
Balanceværdi 30. juni	690	2.387	8	3.084
2019				
<i>Anskaffelsessum</i>				
Saldo 1. januar	481	1.922	10	2.413
Tilgang i året	209	836	1	1.046
Saldo 31. december	690	2.758	11	3.459
<i>Af- og nedskrivninger</i>				
Saldo 1. januar	0	-122	-1	-123
Årets afskrivninger	0	-111	-1	-112
Saldo 31. december	0	-233	-2	-235
Balanceværdi 31. december	690	2.525	9	3.224

Mio.kr.	2020	2019
Note		
8	Materielle aktiver, i alt	
<i>Driftsmidler</i>		
<i>Anskaffelsessum</i>		
Saldo 1. januar	1	1
Tilgang i året	0	0
Saldo 31. december	1	1
<i>Af- og nedskrivninger</i>		
Saldo 1. januar	0	0
Årets afskrivninger	-1	0
Saldo 31. december	-1	0
Balanceværdi 31. december	0	1

Noter - moderselskab

Mio.kr. 2020 2019

Note

9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Anskaffelsessum

Saldo 1. januar	3.276	3.276
Saldo 31. december	3.276	3.276

Værdireguleringer

Saldo 1. januar	-767	41
Andel af årets resultat	348	500
Andel af anden total indkomst	0	17
Anden værdiregulering aktietilbagekøb	0	-1.045
Modtaget udbytte	0	-280
Saldo 31. december	-419	-767

Balanceværdi 31. december **2.857** **2.509**

Kapitalandelene i tilknyttede virksomheder består udelukkende af aktier i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Foreningen erhvervede i 2019 de sidste aktier fra minoriteten og er således ene ejer af Velliv, Pension & Livsforsikringselskab A/S, Ballerup.

10 Udlån til tilknyttede virksomheder

Udlån til Velliv, Pension & Livsforsikring A/S	933	933
	933	933

11 Anden gæld

Skyldig bonus*	3	0
Skyldige uddelinger**	50	43
Derivater	1	0
Øvrig anden gæld	4	4
	58	47

*Skyldig bonus dækker overført bonus fra egenkapitelen, som endnu ikke er blevet udbetalt

**Skyldige uddelinger dækker over almennyttige uddelinger, der er accepteret af modparten og overført fra egenkapitelen, men endnu ikke udbetalt

Uddelinger

Uddelinger primo	43	22
Accepterede uddelinger	43	34
Udbetalte direkte uddelinger	-34	-13
Udbetalte indirekte uddelinger	-1	0
	50	43

Noter - moderselskab

Mio.kr.

Note

12 Risiko oplysninger

Der henvises til koncernens risikoplysninger i koncernregnskabet for 2020, der også er dækkende for moderselskabet.

13 Eventualforpligtelser og tilsagn

Foreningen har givet tilsagn om kapitalindskud i kapitalfonde med trækingsret på 195 mio. kr. (246 mio. kr. i 2019)

Der er indgået aftale om administration af Velliv Foreningen fmba med Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Aftalen løber, indtil den opsiges i henhold til aftalen. Honoraret reguleres årligt og forpligtelsen overstiger ikke 10 mio. kr. i 2021.

Der er indgået aftale om leje af lokaler for Foreningen Velliv fmba med Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Aftalen løber, indtil den opsiges i henhold til aftalen. Huslejen reguleres årligt og forpligtelsen overstiger ikke 1 mio. kr. i 2021.

14 Transaktioner og aftaler med nærtstående parter

Foreningen har indgået administrationsaftale med datterselskabet Velliv, Pension & Livsforsikring A/S, for administrationsassistance, intern revision, økonomifunktioner og HR administration. Administrationshonorar afregnes på omkostningsdækkende basis. Administrationshonorarer og andre omkostninger udgjorde 9 mio. kr. i 2020 (8,8 mio. kr. 2019). Derudover er der indgået aftale om leje af lokaler. Huslejen udgjorde 0,6 mio. kr. i 2020 (2019 0,4 mio. kr.)

Velliv Foreningen har modtaget renteindtægter på 47 mio. kr. (2019 46 mio. kr.) fra Velliv, Pension & Livsforsikring A/S som forrentning af det ansvarlige lån.

Tilgodehavende Lån til Velliv, Pension & Livsforsikring A/S på 933 mio. kr. (2019: 933 mio. kr.)

Tilgodehavende renter hos Velliv, Pension & Livsforsikring A/S på 2 mio. kr. (2019: 2 mio. kr.)

15 Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse

Foreningen har ikke haft transaktioner med og har ikke eksponeringer mod eller sikkerhedsstillelser for direktionen, bestyrelsen eller virksomheder, hvori disse direkte eller indirekte besidder en kvalificeret andel, udover almindelige forsikringsaftaler.

16 Ejerforhold

Velliv Foreningen fmba har ingen aktionærer, men alene medlemmer, og er således selvejende.

Noter - moderselskab

Mio.kr.	2020	2019
Note		
17 Pengestrømsopgørelse		
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteten	-46	-70
	-46	-70
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Udbytte fra Velliv	0	280
Modtagne renter fra Velliv	47	46
Pengestrømme vedrørende øvrige investeringsaktiver	258	-53
	305	273
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbetalt bonus	-238	-210
Udbetalte uddelinger	-35	-13
	-273	-223
Totale pengestrømme	-14	-20
Likvider primo året	47	67
Likvider ultimo året	33	47

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte fra regnskabet's øvrige oplysninger.

Noter - moderselskab

Mio.kr.

Note

18 Hoved- og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2015/2016*
Resultatopgørelse					
Investeringsafkast	388	735	193	513	305
Administrationsomkostninger	-40	-31	-26	-27	-43
Andre omkostninger	0	-35	0	0	0
Periodens resultat	348	669	167	486	262
Balance					
Egenkapital	9.040	8.975	8.525	8.748	8.262
Aktiver, i alt	9.098	9.033	8.558	8.774	8.279
Nøgletal i procent					
Egenkapitalforrentning efter skat	3,9	7,7	2,0	5,7	3,2

Hoved- og nøgletal er opgjort i henhold til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser, bilag 9.

*2015/16 er opgjort i overensstemmelse med foreningens anvendte regnskabspraksis på daværende tidspunkt (årsregnskabsloven) og er således ikke tilpasset foreningens nuværende regnskabspraksis. Forskellen vurderes at være uvæsentlig.

Resultatopgørelse - koncern

Mio kr.		2020	2019
Note			
2	Bruttopræmier	27.059	20.952
	Afgivne forsikringspræmier	-47	-48
	Præmier f.e.r., i alt	27.012	20.904
	Indtægter fra associerede virksomheder	380	577
	Afskrivning af immaterielt aktiv vedr. tilknyttede virksomheder	-138	-111
3	Indtægter af investeringsjendomme	545	550
	Renteindtægter og udbytter mv.	3.544	4.105
4	Kursreguleringer	13.203	19.235
	Renteudgifter	-616	-764
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-465	-407
	Investeringsafkast, i alt	16.455	23.185
	Pensionsafkastskat	-2.232	-3.445
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	14.222	19.740
5	Udbetalte ydelser	-15.017	-13.413
	Modtaget genforsikringsdækning	75	154
	Forsikringsydelser f.e.r., i alt	-14.942	-13.259
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-22.344	-23.111
	Ændring i genforsikringsandel	0	-2
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-22.344	-23.113
	Ændring i fortjenstmargen	-1.819	-1.803
	Ændring i overskudskapital	-819	-665
6	Erhvervsomkostninger	-279	-286
	Administrationsomkostninger	-459	-429
7	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-738	-715
	Overført investeringsafkast	-47	-102
	Forsikringsteknisk resultat	525	987
	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	107	21
	Egenkapitalens investeringsafkast	-6	35
9	Andre indtægter og omkostninger	-112	-175
	Resultat før skat	513	868
10	Skat	-84	-71
	Årets resultat	429	797
	Minoritetens andel af resultatet	-81	-128
	Årets resultat	348	669

Totalindkomstopgørelse - koncern

Mio kr.	2020	2019
Note		
Årets resultat	429	797
Anden totalindkomst i alt	0	17
Årets totalindkomst	429	815
Minoritetsinteressernes andel	81	128
Totalindkomst til ordinære ejere	348	687

Balance - koncern

Mio kr.		2020	2019
Note			
	Aktiver		
	Goodwill	690	690
	Erhvervede rettigheder	2.387	2.525
	Andre immaterielle aktiver	583	525
11	Immaterielle aktiver, i alt	3.660	3.740
12	Materielle aktiver	16	22
13	Domicilejendom	138	122
	Materielle aktiver, i alt	154	144
14	Investeringsjendomme	10.147	9.889
15	Kapitalandele i associerede virksomheder	4.280	2.983
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	4.280	2.983
	Kapitalandele	990	1.037
	Investeringsforeningsandele	35.891	40.494
	Obligationer	64.170	60.235
	Derivater	27.868	21.215
	Øvrige	2.123	2.081
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	131.041	125.062
	Investeringsaktiver, i alt	145.469	137.934
16	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	131.087	106.190
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	1	1
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	1	1
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	448	572
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	448	572
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	535	471
	Tilgodehavende skat	6	0
17	Andre tilgodehavender	3.211	7.553
	Tilgodehavender, i alt	4.201	8.598
	Likvide beholdninger	5.050	4.734
	Andre aktiver, i alt	5.050	4.734
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	892	914
	Andre periodeafgrænsningsposter	284	281
	Periodeafgrænsningsposter, i alt	1.175	1.195
	Aktiver, i alt	290.798	262.535

Balance - koncern

Mio kr.	2020	2019
Note		
Passiver		
Selskabskapital	8.000	8.000
Overført overskud	587	488
Foreslåede uddelinger	174	167
Foreslået bonus	280	320
Minoritetsinteresser	609	529
Egenkapital, i alt	9.650	9.505
Overskudskapital "DinKapital"	1.968	1.149
18 Anden ansvarlig lånekapital	1.621	2.445
Ansvarlig lånekapital, i alt	3.589	3.594
10 Udskudte skatteforpligtelser	680	641
Andre hensættelser	11	22
Hensatte forpligtelser, i alt	691	663
Præmiehensættelser	13	15
19 Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente	91.347	91.420
20 Livsforsikringshensættelser - Markedsrente	124.299	101.881
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	6.645	4.826
Erstatningshensættelser	1.002	1.123
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter	5	17
Hensættelser til bonus og præmierabatter	4	4
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	223.314	199.286
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	55	122
21 Gæld til kreditinstitutter	26.442	23.306
Skyldig skat	116	165
Uafviklede køb af investeringsaktiver	437	2.613
22 Anden gæld	26.197	22.701
Gæld, i alt	53.248	48.907
Periodeafgrænsningsposter	306	581
Passiver, i alt	290.798	262.535

Noter der ikke refererer til resultatopgørelse eller balance

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 23 Kapitalgrundlag
- 24 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 25 Eventualforpligtelser og tilsagn
- 26 Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse
- 27 Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast - Gennemsnitsrenteprodukter
- 28 Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast - Markedsrenteprodukter
- 29 Finansielle aktiver og forpligtelser fordelt på niveau 1-2-3
- 30 Følsomhedsoplysninger
- 31 Opførelse af realiseret resultat og principper for fordeling heraf
- 32 Risikooplysninger
- 33 Hoved- og nøgletaloversigt, Velliv, Pension & Livsforsikring A/S
- 34 Hoved- og nøgletaloversigt, Velliv Foreningen koncernen
- 35 Koncern overblik
- 36 Ledelseshverv

Egenkapitalopgørelse - koncern

Mio kr.	Selskabs- kapital	Overført overskud	Foreslåede uddelinger	Foreslået bonus	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	8.000	201	121	204	2.830	11.356
<i>Egenkapitalbevægelser i 2019</i>						
Årets resultat	0	270	80	320	128	798
For meget reserveret bonus 2019, overført	0	2	0	0	0	2
Anden totalindkomst	0	17	0	0	0	17
Årets totalindkomst i alt	0	289	80	320	128	816
Overført til skyldig bonus	0	0	0	-204	0	-204
Overført til skyldige uddelinger	0	0	-34	0	0	-34
Afgang af minoritet	0	0	0	0	-2.428	-2.428
Egenkapitalbevægelser i alt	0	289	46	116	-2.301	-1.851
Egenkapital 31. december 2019	8.000	488	167	320	529	9.505
Egenkapital 1. januar 2020	8.000	488	167	320	529	9.505
<i>Egenkapitalbevægelser i 2020</i>						
Årets resultat	0	-2	70	280	81	429
Tilbageført bonus og uddelinger for meget hensat	0	100	-20	-80	0	0
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0	0
Årets totalindkomst i alt	0	98	50	200	81	429
Overført til skyldig bonus	0	0	0	-240	0	-240
Overført til skyldige uddelinger	0	0	-43	0	0	-43
Afgang af minoritet	0	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser i alt	0	98	7	-40	81	146
Egenkapital 31. december 2020	8.000	587	174	280	609	9.650

Noter - koncern

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen).

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år

Årsrapporten er aflagt i hele millioner kroner. Hvert tal afrundes for sig, og der kan derfor forekomme afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Koncernregnskabet

Koncernen blev dannet pr. 17 april 2018, og der er foretaget konsolidering fra dette tidspunkt.

Ændringer i sammenligningstal

Sammenligningstal for 2019 er ændret for at afspejle ændring i præsentationen af følgende områder:

Investeringsforeningsandele præsenteres som investeringsforeningsandele. Tidligere blev investeringsforeningsandele præsenteret efter indholdet af de underliggende aktiver. Ændringen påvirker hverken den samlede balance, resultatet eller egenkapitalen.

Der er foretaget modregning af PAL-aktiver og -passiver på baggrund af en opgørelse over nettoaktiv eller -passiv på den individuelle police (reel modregning). Modregningen reducerer balancen for 2019 med 795 mio. kr. (Andre tilgodehavender og Anden gæld).

Moder			
Mio. kr.			
Regnskabslinje	2019 oprindelig	2019 ændret	Ændring
Kapitalandele	1.320	744	576
Investeringsforeningsandele	819	1.395	-576

Koncern			
Mio. kr.			
Regnskabslinje	2019 oprindelig	2019 ændret	Ændring
Kapitalandele	11.948	1.037	10.911
Investeringsforeningsandele	18.946	40.494	-21.548
Obligationer	70.872	60.235	10.637
Andre tilgodehavender	8.349	7.553	795
Anden gæld	23.495	22.701	795

Implementering af nye regnskabsregler

Velliv Foreningen og koncernen har pr. 1. januar 2020 implementeret ændringerne til Regnskabskendtgørelsen, som Finanstilsynet udsendte den 3. december 2018, omhandlende leasingkontrakter. Implementeringen har ikke beløbsmæssigt påvirket egenkapitalen pr. 1. januar 2020. implementeringen har ikke haft væsentlig beløbsmæssig effekt på resultatopgørelsen, og sammenligningstal er tilpasset som følge af implementeringen.

Fra 1. januar 2020 indregnes væsentlige leasingkontrakter, hvor Velliv er leasingtager, på balancen. Ved første indregning af en leasingkontrakt tilbagediskonteres fremtidige leasingbetalinger til nutidværdien ved brug af Vellivs interne lånerente, som en leasingforpligtelse. Ved efterfølgende måling reguleres leasingforpligtelsen for renter og betalinger på leasinggælden samt korrektioner som følge af ændringer til kontrakten eller genberegninger af leasingforpligtelsen. Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris svarende til leasingforpligtelsen med tillæg af omkostninger i forbindelse med indgåelse af kontrakten og direkte afholdte

omkostninger. Efterfølgende måles aktivet til kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger, og aktivet afskrives lineært over leasingkontraktens løbetid.

Leasingkontrakter på under 1 år behandles som operationelle leasingkontrakter og driftsføres i takt med, at betalinger betales.

Leasing aktivet indgår i den regnskabspost, hvor aktivet normalt ville være indregnet, såfremt aktivet var købt. Leasinggælden indregnes under regnskabsposten ”anden gæld”.

Koncernen har valgt ikke at indregne leasingkontrakter vedrørende immaterielle aktiver herunder licenser mv.

Øvrige leasingkontrakter driftsføres i resultatopgørelsen i takt med at betalingerne forfalder.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes alle årets indtægter i takt med, at de indtjenes, og alle årets omkostninger i takt med, at de afholdes. Alle gevinster og tab, værdireguleringer, afskrivninger, nedskrivninger og tilbageførsel af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indgår i resultatopgørelsen. Beløb, der indregnes i anden totalindkomst, korrigeres for den skattemæssige effekt.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

Ved første indregning benyttes kostpris, som svarer til dagsværdi. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser generelt til dagsværdi. Dette er nærmere beskrevet under de enkelte regnskabsposter.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen. Som målevaluta anvendes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser opgøres ud fra forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af ledelsen på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske.

Som følge af skønnenes natur kan de anvendte forudsætninger vise sig at være ufuldstændige, ligesom uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

Årsrapporten er aflagt efter et princip om going concern ud fra den gældende praksis og fortolkning af reglerne for danske forsikringsholdingsvirksomheder. De væsentligste skøn, som ledelsen foretager i forbindelse med opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet med udarbejdelsen af årsrapporten, er de samme som ved udarbejdelse af årsrapporten året før. De områder, der især er forbundet med skøn, er følgende:

- Måling af investeringsejendomme
- Måling af noterede finansielle instrumenter og ejendomsfonde
- Måling af pensionsmæssige hensættelser/livsforsikringshensættelser

Måling af investeringsejendomme

Dagsværdi af investeringsejendomme beregnes, i overensstemmelse med bilag 7 i regnskabsbekendtgørelsen, efter DCF-metoden på basis af et tilbagediskonteret 10-årigt cashflow budget.

Måling af dagsværdi af noterede finansielle instrumenter og ejendomsfonde

Der er regnskabsmæssige skøn forbundet med opgørelse af dagsværdi for noterede finansielle instrumenter, hvor der ikke findes et aktivt marked. Værdiansættelsen er baseret på modeller og i muligt omfang på observerbare data. Skønnen knytter sig især til de forudsætninger, der ligger til grund for den rapportering, der modtages fra kapitalfondene/forvaltere, som oftest også indebærer en tidsmæssig forskydning. For at sikre pålidelighed af de opgjorte skøn har koncernen etableret interne processer, der understøtter de udarbejdede skøn. Der tages således højde for de tidsmæssige forskydninger mellem rapportering og regnskabsdata ved at indhente supplerende oplysninger om prisudviklingen. I tilfælde, hvor dette ikke er muligt, er der foretaget yderligere skøn over dagsværdien.

Der tages i målingen af dagsværdien af derivater højde for bid-offer spreads, idet indregningen sker til mid priser. Der tages endvidere højde for kreditvurderingsmæssige justeringer (CVA) i forhold til de opgjorte værdier. Usikkerheden er især forbundet med opgørelse af sandsynligheden for misligholdelse hos koncernens modparter. Koncernen handler kun derivater baseret på ISDA og CSA aftaler, der sikrer lav modpartsrisiko som følge af jævnlig udveksling af sikkerhedsstillelser (collateral). Foruden udveksling af daglige sikkerhedsstillelser (collateral) bliver koncernens derivat-positioner værdiansat af koncernens samarbejdspartnere, som også udfører den operationelle del af kollateraludvekslingen.

Måling af pensionsmæssige hensættelser / livsforsikringshensættelser

Fastlæggelse af den regnskabsmæssige værdi for de pensionsmæssige hensættelser/livsforsikringshensættelser er forbundet med væsentlige skøn, der især knytter sig til den levetidsafhængige diskonteringsssats og forudsætninger om dødelighed, udløb, genkøb og invaliditet. Fastlæggelsen af de forskellige forudsætninger bygger på anerkendte aktuariemæssige principper.

Koncernforhold og nærtstående parter

Koncernregnskabet omfatter virksomheder og aktiver, hvori Velliv Foreningen direkte eller indirekte har bestemmende indflydelse. Koncernregnskabet er udarbejdet på baggrund af regnskaber og anden rapportering for de selskaber, der indgår i konsolideringen, opgjort i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Konsolideringen er foretaget ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter linje for linje og ved eliminerings af koncerninterne transaktioner. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med moderselskabets andel af den tilknyttede virksomheds regnskabsmæssige indre værdi opgjort ved udgangen af regnskabsperioden. Goodwill og andre immaterielle aktiver opstået ved købet, herunder minoritetens andel af immaterielle aktiver, indregnes i balancen, mens eventuel negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen. Koncernregnskabet aflægges for den periode, hvori sammenlægningen er sket.

Koncerninterne transaktioner

Ved samhandel mellem koncernforbundne selskaber, eller når et selskab udfører arbejde for et andet selskab i koncernen, sker afregning på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis. Koncerninterne transaktioner foretages efter forudgående aftale mellem selskaberne på armslængde vilkår.

Associerede virksomheder

Associerede virksomheder er virksomheder, hvor koncernen har væsentlig indflydelse, men ikke bestemmende indflydelse. Associerede virksomheder indregnes til virksomhedens indre værdi på baggrund af virksomhedernes årsregnskaber eller anden rapportering. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen for den periode, de vedrører.

Udenlandsk valuta

Aktiver og passiver, der er udtrykt i udenlandsk valuta, herunder valutaafdækningsinstrumenter, omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurs. Indtægter og udgifter i udenlandsk valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Ved omregning anvendes den af Danmarks Nationalbank offentliggjorte valutakurs. Alle omregningsgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under posten kursreguleringer.

Resultatopgørelsen

Generelt

I overensstemmelse med periodiseringsprincippet indregnes indtægter og omkostninger, der vedrører regnskabsåret, i resultatopgørelsen uanset betalingstidspunktet. Periodiseringsprincippet er også udgangspunkt for indregning af de forsikringstekniske resultater. Fordeling af ikke direkte henførbare omkostninger sker i henhold til intern udarbejdet omkostningsfordelingsmodel. I modellen anvendes fordelingsnøgler, som hovedsagelig er baseret på registreret og estimeret tidsforbrug samt størrelsen af bruttopræmier, forsikringsydelse og livsforsikringshensættelser.

Præmier f.e.r.

Præmier f.e.r. omfatter årets forfaldne bruttopræmier og kapitalindskud reguleret for afgivne genforsikringspræmier. Periodiseringen af præmieindtægten reguleres over præmiehensættelserne.

Investeringsafkast

Indtægter fra associerede virksomheder indeholder de til kapitalandelene svarende andele i associerede virksomheders resultater efter skat.

Afskrivninger af immaterielt aktiv vedr. tilknyttede virksomheder indeholder afskrivninger af de erhvervede rettigheder, der kan henføres til investeringen i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. De erhvervede rettigheder afskrives lineært over 20 år. Afskrivningsperioden er fastsat på baggrund af den historiske udvikling samt langsigtede prognoser vedrørende kundemassen i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S.

Indtægter af investeringsejendomme indeholder ejendommens driftsresultater med fradrag af udgifter til ejendomsadministration.

Renteindtægter og udbytter mv. omfatter renteindtægter af obligationer, herunder indeksregulering af indeksobligationer, andre værdipapirer, udlån og tilgodehavender samt renteindbetalinger på afledte finansielle instrumenter. Endvidere indgår modtagne udbytter af kapitalandele bortset fra udbytter fra tilknyttede og associerede virksomheder.

Kursreguleringer indeholder både realiserede og urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver og finansielle forpligtelser til dagsværdi samt valutakursregulering af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder. Beløbet oplyses netto i resultatopgørelsen.

Renteudgifter omfatter rentebetalinger på lån og afledte finansielle instrumenter.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed omfatter omkostninger forbundet med forvaltningen af investeringsaktiver.

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat er en skat på investeringsafkastet. Pensionsafkastskat (PAL) resultatføres med det beløb, der skal betales for regnskabsåret med tillæg af ændringer i hensættelse til udskudt PAL. Eventuel negativ PAL kan modregnes i efterfølgende års PAL. Posten pensionsafkastskat omfatter PAL for både individuelle forsikringstagere og for koncernen.

Forsikringsydelse

Forsikringsydelse f.e.r. fremkommer som årets udbetalte ydelser, reguleret for årets ændring i erstatningshensættelser og efter fradrag for genforsikringens andel.

Ændring i livsforsikringshensættelser

Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r. omfatter årets ændring af livsforsikringshensættelserne.

Ændring i fortjenstmargen

Den indregnede ændring omfatter årets ændring i fortjenstmargen tilknyttet livsforsikringshensættelserne.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. omfatter omkostninger forbundet med erhvervelse og administration af koncernens bestand af forsikringskontrakter samt administrationsomkostninger forbundet med foreningens arbejde. Regnskabsposten er reguleret for provisioner fra genforsikringsselskaber. Omkostninger til erhvervelse af bestanden udgiftsføres på tegningstidspunktet.

Overført investeringsafkast

Overført investeringsafkast udgør det afkast, der er overført til egenkapitalen. Andelen opgøres som investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver. Endvidere overføres til syge- og ulykkesforsikringen en andel af resultat af investeringsvirksomhed svarende til afkastet af de hertil allokerede aktiver.

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring opgøres efter reglerne for skadesforsikring. Investeringsafkast opgøres dog efter reglerne for livsforsikring. Det forsikringstekniske resultat af syge- og ulykkesforsikring indgår på en enkelt linje i resultatopgørelsen og specificeres i noterne.

Egenkapitalens investeringsafkast

Egenkapitalens investeringsafkast består af det investeringsafkast, der kan allokeres til egenkapitalen. Investeringsaktiverne tilhørende egenkapitalen består af aktier i Velliv IT A/S og Velliv Ejendomsadministration A/S, lån til datterselskaber og øvrige investeringer, der primært består af danske erhvervsobligationer.

Andre indtægter og omkostninger

Andre indtægter og omkostninger omfatter indtægter og omkostninger, der ikke kan henføres direkte til administrationsomkostninger, forsikrings- eller investeringsaktiviteter.

Skat

I resultatopgørelsen indregnes beregnet aktuel skat og udskudt skat samt regulering af tidligere års beregnede skat.

Tilgodehavende skat og aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen med de beløb, der kan henføres til årets aktuelle skatteaktiver og forpligtelser, reguleret for tidligere års skatteopgørelser samt betalt aconto skat i løbet af året. Skatteaktiver, der stammer fra uudnyttede skattemæssige underskud og skattefradrag, indregnes i balancen såfremt det er sandsynligt, at sådanne underskud og skattefradrag kan udnyttes inden for en kort årrække.

Udskudt skat opgøres som de midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser. Udskudt skat indregnes i balancen under posterne "Udskudte skatteaktiver" og "Udskudte skatteforpligtelser" på grundlag af gældende skattesatser.

Anden totalindkomst

Koncernen har valgt at præsentere totalindkomsten som en samlet opgørelse i forlængelse af resultatopgørelsen. Koncernen har indregnet opskrivning af domicilejendom under anden totalindkomst.

Minoritetsinteressernes andel

Minoritetsinteressernes andel viser hvor stor en andel af årets totalindkomst, der tilhører minoritetsinteresserne.

Balancen

Generelt

Handelsdatoen anvendes som indregningsdato for alle finansielle aktiver og forpligtelser (finansielle instrumenter).

Aktiver

Goodwill og erhvervede rettigheder

Velliv Foreningen ejer ved årets udgang 100% af aktiekapitalen i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. Forskelsværdien mellem kostprisen for kapitalandelen og dagsværdien af de overtagne nettoaktiver indregnes på baggrund af en købesumallokering med 20% som goodwill og 80% som erhvervede rettigheder, hvor sidstnævnte afskrives over 20 år. Eventuelt tab ved værdiforringelse vurderes på baggrund af en årlig nedskrivningstest. Nedskrivningstesten bliver beregnet på baggrund af en DCF-model, der tilbagediskonterer det forventede fremtidige cashflow fra Velliv. Det forventede fremtidige cash-flow fastsættes på baggrund af bestyrelsesgodkendte budgetter.

Andre immaterielle aktiver

Egenudviklet software indregnes i balancen til kostpris med fradrag for akkumulerede afskrivninger og tab ved værdiforringelse. Kostpris ved egenudvikling består af tilgæde projektudviklingsomkostninger, herunder aktiverede lønomkostninger. Immaterielle aktiver er opdelt i igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter. Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 20 år. Eventuelt tab ved værdiforringelse vurderes på baggrund af en årlig nedskrivningstest. Omkostninger, der kan henføres til vedligeholdelse og almindelig drift af andre immaterielle aktiver, udgiftsføres i afholdelsesåret eller i det år, omkostningen vedrører.

Driftsmidler

Posten omfatter inventar, it m.v., som måles til kostpris med fradrag af foretagne afskrivninger. Afskrivningerne sker lineært over den forventede brugstid, som udgør maksimalt fem år.

Domicilejendom

Domicilejendom er den ejendom, som koncernen selv benytter til administration mv. Domicilejendommen måles til omvurderet værdi med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger som følge af værdiforringelser. Den omvurderede værdi opgøres efter DCF-metoden der er beskrevet i afsnittet "Investeringsejendomme".

Stigninger i omvurderet værdi på domicilejendommen indregnes i anden totalindkomst, medmindre stigningen modsvarer af tidligere nedskrivninger, der er indregnet i resultatopgørelsen. Fald i omvurderet værdi på domicilejendomme indregnes i resultatopgørelsen, medmindre nedskrivningen modsvarer af tidligere opskrivninger, der er indregnet i anden total indkomst.

Afskrivningerne på domicilejendommen foretages lineært baseret på ejendommens forventede scrap-værdi og en forventet brugstid på 50 år.

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme og investeringsjendomme under opførelse måles til dagsværdi beregnet på grundlag af DCF-metoden i henhold til regnskabsbekendtgørelsens bilag 7.

Ved anvendelse af DCF-metoden opgøres dagsværdien på grundlag af den enkelte ejendoms forventede indtægter og omkostninger for typisk en 10-årig budgetperiode, eller til cash flow er stabiliseret.

Ejendommene vurderes periodevist af eksterne valuarer.

Ved indikation på værdiforringelse foretages vurdering af nedskrivningsbehov straks, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste værdi af nettosalgsværdien og nytteværdien.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til regnskabsmæssig indre værdi, som er den til ejerandelen svarende andel af virksomhedernes regnskabsmæssige egenkapital opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Udlån til associerede virksomheder måles til dagsværdi. Alle ændringer til dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Andre finansielle investeringsaktiver

Andre finansielle investeringsaktiver indregnes ved første indregning til købspris og måles efterfølgende til aktivets dagsværdi med værdireguleringer over resultatopgørelsen.

Børsnoterede investeringsaktiver, herunder børsnoterede afledte finansielle instrumenter, måles til lukkekursen på balancedagen eller en anden offentliggjort kurs, der antages bedst at svare hertil. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer måles til kurs 100.

Repo'er (reelle salgs- og tilbagekøbsforretninger) behandles som lån mod sikkerhed. Obligationer solgt som led i repo-forretning er medtaget under obligationer i balancen til dagsværdi.

For investeringsaktiver, der ikke er noteret på et reguleret marked, eller hvor der ikke findes et aktivt marked, der reflekterer aktivets værdi, bestemmes dagsværdien ved hjælp af generelt anerkendte værdiansættelsesteknikker, der inkluderer al tilgængelige data. Markedsdeltagerne forudsættes at anvende tilgængelige data ved værdiansættelse for at maksimere anvendelsen af observerbare data og minimere anvendelsen af ikke-observerbare data.

Derivater, der ikke er noteret på en børs værdiansættes ved hjælp af generelt anerkendte værdiansættelsesteknikker.

Alternative investeringer

Koncernen har en række finansielle investeringer, der ikke kan værdiansættes på baggrund af et aktivt marked. Disse investeringer omfatter private equity, skovfonde, infrastruktur, illikvide kreditfonde og investeringsjendomme.

Private equity

Koncernen anerkender, at de ikke-noterede dagsværdier, der rapporteres til koncernen, er opgjort ved hjælp af forudsætninger og estimater. Derfor vurderer koncernen leverandørens værdiansættelse, når der er årsag til at udfordre den rapporterede værdi. Relevansen bedømmes ved at vurdere, om der er væsentlige forskelle mellem den kvartalsvise information/rapportering koncernen modtager vedrørende de underliggende porteføljer og markedsdata. Koncernen stræber efter at udarbejde uafhængige værdiansættelser baseret på en kombination af analyser af diskonteret cash-flow, markedsmultipler og transaktionsmultipler i overensstemmelse med standarder fra IPEV (International Private Equity and Venture Capital Valuation). Særligt for venture capital investeringer kan det være passende at anvende industri analyser, sektor analyser, scenarie analyser eller milestone analyser.

Skovfonde

Koncernen anerkender, at underleverandørerne ikke er uafhængige, og at koncernen har det overordnede ansvar for kvaliteten, hvorfor koncernen også vurderer disse investeringer. Koncernen anvender en uafhængig ekstern part med dyb viden og erfaring om området til at assistere med at benchmarke de anvendte forudsætninger, primært vedrørende biologisk vækst operationelle omkostninger, diskonteringsats, landpriser, metoder, fædningsafgifter og høstplaner.

Infrastruktur fonde

Koncernen vurderer værdiansættelsen modtaget fra infrastruktur fonde, når der er en årsag til at udfordre de rapporterede værdier. Koncernen finder, at det er relevant at analysere værdiansættelsen, når der er forskelle mellem de modtagne kvartalsvise informationer/rapporter for de underliggende porteføljer og markedsdata.

Brownfield investeringer (investeringer i eksisterende anlæg) værdiansættes til dagsværdi på basis af én eller en kombination af følgende metoder: diskonteret cashflow, sammenlignelige priser og erstatningsomkostningsmetoden. Da infrastrukturinvesteringer er unikke af natur, er det sjældent, at der eksisterer relevante sammenlignelige priser. Derfor kræver koncernen, at fondsforvaltere er meget eksplicite i de forudsætninger, der anvendes i de rapporterede kapitaliseringsmodeller.

Øvrige infrastrukturinvesteringer måles til dagsværdi i henhold til den metode, der er mest anvendelig for det pågældende aktiv.

Illikvide kreditfonde

Ligesom for andre alternative investeringer modtager koncernen kvartalsvise rapporter fra fondsforvaltere. Det er via disse rapporter, at koncernen monitorerer investeringerne. I tillæg analyserer koncernen løbende det rapporterede afkast mod passende benchmarks.

Afledte finansielle instrumenter (derivater)

Afledte finansielle instrumenter, som ikke er noteret på en børs, måles til dagsværdi ved anvendelse af almindeligt anerkendte pris-sætningsmodeller.

Afledte finansielle instrumenter, der er indgået til afdækning af markedsrisici for investeringsaktiver eller med henblik på at opnå højere afkast, indgår i balancen som investeringsaktiv efter art eller som forpligtelse under anden gæld, hvis dagsværdien er negativ. Afledte finansielle instrumenter, der indgår til afdækning af renterisiko for livsforsikringsforpligtelser, og valutaafdækningsinstrumenter indgår i balancen under posten derivater henholdsvis anden gæld, hvis dagsværdien er negativ.

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter måles som udgangspunkt efter samme praksis som beskrevet for koncernens investeringsaktiver ovenfor. Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter indregnes ved første indregning til kostpris med tillæg af kurtage, provisioner og øvrige transaktionsomkostninger vedrørende investeringsaktiver og gældsforpligtelser. Herefter måles til dagsværdi.

Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter

Genforsikringsandele omfatter beløb, som koncernen har tilgode eller forventes at få udbetalt fra genforsikringssselskaber i henhold til genforsikringskontrakter, herunder periodiserede genforsikringspræmier. Genforsikringsandele omfatter syge- og ulykkesforsikring og livsforsikringskontrakter.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris som i al væsentlighed svarer til pålydende værdi og nedskrives ved objektiv indikation på værdiforringelse.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger indregnes og måles i balancen til dagsværdi, hvilket normalt svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Tilgodehavende renter samt optjent leje omfatter tilgodehavende renter og leje optjent i året, hvor udbetaling sker i efterfølgende år. Periodeafgrænsningsposter omfatter udgifter, der er afholdt senest på balancetidspunktet, men som vedrører efterfølgende år.

Passiver

Uddelinger

Foreslåede uddelinger til almennyttige formål, som bestyrelsen indstiller til repræsentantskabets godkendelse, indregnes som en særskilt reserve under egenkapitalen. Foreslåede uddelinger indregnes efterfølgende som en forpligtelse på tidspunktet for modpartens accept.

Bonus

Foreslået bonusudbetaling, som bestyrelsen indstiller til repræsentantskabets godkendelse, indregnes som en særskilt reserve under egenkapitalen. Foreslået bonusudbetaling indregnes efterfølgende som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen (deklareringstidspunktet).

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser viser minoritetsinteressernes andel af koncernens samlede resultat og egenkapital.

Ansvarlig lånekapital samt overskudskapital

Ansvarlig lånekapital samt overskudskapital er efterstillede kapitalindskud. I tilfælde af likvidation eller konkurs kan krav vedrørende ansvarlig lånekapital samt overskudskapital først gøres gældende efter almindelige kreditor krav. Posten måles til amortiseret kostpris inklusive de transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til udstedelse af lånene.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser omfatter den del af de opkrævede præmier for syge- og ulykkesforsikring, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Endvidere indgår hensættelse for stigende alder vedrørende syge- og ulykkesforsikringer i posten. Hensættelsen foretages for forsikringer, der er i kraft på balancedagen og dækker skønnede erstatningsudgifter og omkostninger forbundet med den stigende risiko, der følger af forsikringstagernes stigende alder, som ikke dækkes af tilsvarende stigning i præmierne over forsikringernes løbetid.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne for gennemsnitsrente og markedsrente opgøres til markedsværdi i overensstemmelse med det til Finanstilsynet anmeldte opgørelsesgrundlag.

Livsforsikringshensættelserne omfatter garanterede ydelser, individuelle bonuspotentialer samt kollektivt bonuspotentiale.

Garanterede ydelser

Garanterede ydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er garanteret forsikringstagerne. Garanterede ydelser opgøres på markedsvilkår som nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret forsikringen med tillæg af nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af forsikringen og med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige præmier. I opgørelsen af garanterede ydelser er indregnet genkøbs- og fripoliceoptioner.

De garanterede ydelser opgøres til nutidsværdi for hver forsikringsgruppe på basis af en rentekurve udarbejdet efter principper i overensstemmelse med den af EIOPA offentliggjorte risikofri rentekurve med Value Adjustment.

Ved opgørelsen indgår en risikomargen. Risikomargen er opgjort efter en 'cost of capital'-metode.

Ved opgørelse af de forventede fremtidige udgifter til administration foretages en opfølgning af omkostningsparametrene, der ligger til grund for opgørelsen, og disse tilrettes såfremt gennemgangen giver anledning til det.

Risikoparametre for død og invaliditet opgøres på baggrund af en analyse af koncernens egen bestand af forsikringer over de seneste år. I analysen indgår en vurdering af koncernens risikoresultat.

Der udarbejdes en analyse af de opgjorte parametre for beregning af dødeligheden i overensstemmelse med den benchmark model, der er offentliggjort på Finanstilsynets hjemmeside.

Individuelle bonuspotentialer

Det individuelle bonuspotentiale omfatter forpligtelsen til at yde bonus og er den del af forsikringstagernes bonusret, der er indeholdt i den nuværende opsparing. Opgørelsen foretages som forskellen mellem værdien af forsikringstagernes opsparing og værdien af garanterede ydelser. Bonuspotentialet pr. forsikring kan ikke være negativt. Såfremt dette er tilfældet vil det blive dækket af hensættelserne.

Kollektivt bonuspotentiale

Det kollektive bonuspotentiale omfatter den del af forsikringstagernes bonusret, der ikke er fordelt til de enkelte forsikringer/depoter.

Kollektivt bonuspotentiale udgøres af forsikringsbestandens andel af realiserede resultater, der hensættes kollektivt til bonusberettigede forsikringer. Det kollektive bonuspotentiale kan ikke være negativt.

Kollektivt bonuspotentiale opdeles i en række kontributionsgrupper.

Bonusberettigede forsikrings andel af et negativt realiseret resultat indregnes primært ved at nedbringe kollektivt bonuspotentiale for den relevante kontributionsgruppe. Hvis det kollektive bonuspotentiale ikke er stort nok til at opfange resultatet, reduceres det individuelle bonuspotentiale og dernæst fortjenstmargen i det omfang, dette er muligt under hensyntagen til kontributionsbekendtgørelsens regler.

Kollektivt bonuspotentiale vedrørende rentegrupper

Der er foretaget fordeling af kollektivt bonuspotentiale vedrørende rente på de fire rentegrupper, der er oprettet og anmeldt til Finanstilsynet i henhold til den gældende kontributionsbekendtgørelse. Fordelingen foretages i henhold til de til Finanstilsynet anmeldte satser.

Kollektivt bonuspotentiale vedrørende risikogrupper

Der er foretaget fordeling af kollektivt bonuspotentiale vedrørende risiko på de tre risikogrupper, som er oprettet og anmeldt til Finanstilsynet i henhold til den gældende kontributionsbekendtgørelse.

Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter

Fortjenstmargen repræsenterer nutidsværdien af koncernens endnu ikke indtjente fortjeneste på livsforsikringskontrakterne og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at forsikringsdækninger og andre ydelser afvikles under kontrakten.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser udgør forfaldne, endnu ikke udbetalte forsikringsbeløb, herunder bonus, med tillæg af efteranmeldte krav.

Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring omfatter beløb til dækning af skader, der ved årets udløb er indtruffet, men endnu ikke betalt. Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring opgøres på grundlag af oplysninger om skadernes størrelse med tillæg af et erfaringsmæssigt fastsat beløb til dækning af indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader, samt med tillæg af administrationsomkostninger i forbindelse med afvikling af skader. Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring, der afvikles ved løbende udbetalinger, opgøres til nutidsværdi efter aktuarmæssige principper ved tilbagediskontering af de forventede fremtidige udbetalinger. Tilbagediskontering sker på basis af den nulcuponrentestruktur, der offentliggøres af Finanstilsynet.

Risikomargen på skadesforsikringskontrakter

Risikomargen er det tillæg, som en erhverver af virksomhedens forsikringsbestand ville forlange for at påtage sig risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle bestanden afviger fra nutidsværdien af bedste skøn over betalingsstrømmene.

Risikomargen er opgjort efter en 'cost of capital'-metode, der er i overensstemmelse med det, der foreligger i solvensbekendtgørelsen.

Hensættelser til bonus og præmierabatter

Hensættelser til bonus og præmierabatter vedrørende syge- og ulykkesforsikringer omfatter skyldige præmiebeløb vedrørende regnskabsåret, som skal tilbagebetales til forsikringstagerne. Tilbagebetalingerne fastlægges på grundlag af regnskabsårets skadeforløb.

Udskudte skatteforpligtelser

Udskudt skat opgøres efter balancedagens gældende skatteprocent af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Ved opgørelsen tages hensyn til skattemæssige underskud i det omfang, de forventes udnyttet i fremtiden.

Udskudte skatteaktiver, herunder værdien af skattemæssige underskud, indgår i balancen enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Øvrig gæld og periodeafgrænsningsposter

Gæld til kreditinstitutter omfatter gældsforpligtelser forbundet med investeringsaktiviteten. Gæld i forbindelse med repo-forretninger måles til dagsværdi.

Anden gæld i balancen omfatter afledte finansielle instrumenter, der indgås til afdækning af renterisiko for livsforsikringsforpligtelser og valutaafdækningsinstrumenter og måles til dagsværdi, samt bonus og uddelinger, der endnu ikke er udbetalt.

Gældsforpligtelser, der ikke er forbundet med investeringsaktiviteten, måles til amortiseret kostpris. Periodeafgrænsningsposter omfatter betalinger, der er indgået senest på balancedagen, men som vedrører de efterfølgende år.

Sikkerhedsstillelser vedrørende finansielle investeringer måles til dagsværdi.

Noter - koncern

Mio. kr.	2020	2019
Note		
2 Bruttopræmier		
Præmier, individuelle, ekskl. gruppelev	395	325
Præmier, firmaordninger, ekskl. gruppelev	9.637	8.948
Præmier, gruppelev	790	773
Direkte forsikring ekskl. indskud	10.823	10.046
Indskud, individuelle	826	462
Indskud, firmaordninger	15.410	10.443
Direkte forsikring	27.059	20.952
Indirekte forsikring	0	0
	27.059	20.952
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter tegningsforhold		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	25.047	19.392
Individuelt tegnede forsikringer	1.222	787
Gruppelivsforsikringer	790	773
	27.059	20.952
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter bonusret		
Forsikringer med ret til bonus	3.356	3.404
Forsikringer uden ret til bonus	531	293
Forsikringer hvor forsikringstager bærer investeringsrisikoen	23.171	17.255
	27.059	20.952
Antal forsikrede, direkte forsikring (1.000 stk)		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	275	293
Individuelt tegnede forsikringer	245	221
Gruppelivsforsikringer	202	209
Præmier, direkte forsikring, fordelt efter forsikringstagers bopæl		
Danmark	26.716	20.587
Andre EU-lande	293	313
Øvrige lande	50	52
	27.059	20.952
3 Indtægter af Investeringsejendomme		
Husleje	752	728
Direkte omkostninger	-206	-178
Total resultat af investeringsejendomme	545	550

Noter - koncern

Mio kr.	2020	2019
4 Kursreguleringer		
Domicilejendom	0	11
Investeringsjendomme	265	572
Kapitalandele	3.367	2.724
Investeringsforeningsandele	1.893	13.462
Børsnoterede obligationer ekskl. indeksobligationer	3.272	4.629
Indeksobligationer	-68	-83
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	35	20
Kursreguleringer finansielle instrumenter	4.440	-2.100
	13.203	19.235
5 Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	-932	-1.082
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-223	-197
Forsikringssummer ved invaliditet	-120	-92
Forsikringssummer ved udløb	-203	-242
Pensions- og renteydelser	-3.676	-3.665
Tilbagekøb	-9.861	-8.135
Kontant udbetalte bonusbeløb	0	0
Direkte forsikring i alt	-15.017	-13.413
Indirekte forsikring	0	0
	-15.017	-13.413
6 Erhvervsomkostninger		
Provisioner for direkte forsikring	-53	-87
Andre erhvervsomkostninger	-227	-199
	-279	-286

Noter - koncern

Mio kr.	2020	2019
Note		
7 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		
<i>Specifikation af personaleudgifter *):</i>		
Løn	-442	-396
Pension	-60	-55
Andre udgifter til social sikring	-7	-7
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	-72	-63
Andet	2	2
	-580	-519
*) Inkl. arbejdsgiverbetalt syge- og ulykkesforsikring.		
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	595	570
Direktions aflønning (mio.kr.)		
Fast løn	2,1	1,9
	2,1	1,9
Bestyrelsen (mio.kr.)		
Peter Gæmelke (formand)	0,42	0,42
Kent Petersen (næstformand)	0,30	0,29
Peter Ulrik Jensen, tiltrådt 03.06.20	0,11	0,00
Cathrine Riegels Gudbergsen	0,17	0,17
Ane Skytte Leth Henriksen	0,17	0,17
Kurt Holm Jørgensen	0,17	0,13
Mona Svan, tiltrådt 03.06.20	0,12	0,00
Honorarer til nuværende medlemmer af bestyrelsen	1,47	1,16
Tidligere medlemmer af bestyrelsen		
Finn Andersen, fratrædt 03.06.20	0,09	0,17
Viggo Nedergaard Jensen, fratrædt 28.03.19	0,00	0,07
Peter Lindholm Sørensen, fratrædt 03.06.20	0,09	0,17
Honorarer til tidligere medlemmer af bestyrelsen	0,18	0,41
*Bestyrelsen består af ultimo af syv medlemmer. To medlemmer er i løbet af året udtrådt af bestyrelsen, og to medlemmer er indtrådt i bestyrelsen.		
Risk-takers (Mio kr.)*		
Fast løn	2,5	2,3
Honorar til risikotagere	2,5	2,3
*Antallet af risk-takers i Velliv Foreningen fbma inklusive direktionen er ultimo 2020 fire personer. Specifikationen omfatter optjente vederlag.		

Fortsættes

Noter - koncern

Mio kr.	2020	2019
Note		
7 Fortsat		
<i>Lønspecifikation i henhold til bekendtgørelse af lov om finansiel virksomhed §77d, stk 3.</i>		
Direktionen (mio.kr.)*		
Lars Wallberg, Adm. dir.	2,1	1,9
Honorar til direktionen	2,1	1,9
*Ovenstående specifikation omfatter optjente vederlag.		

7 Fortsat

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer - PricewaterhouseCoopers CVR 33771231

Lovpligtig revision af årsregnskab	2,6	2,5
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,2	0,3
Honorar for andre ydelser	0,0	0,1
	2,8	2,9

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har ud over lovpligtig revision af koncernregnskabet og årsregnskabet samt afgivelse af øvrige lovpligtige erklæringer med sikkerhed afgivet samt ydet assistance med digital indberetning af årsrapporter for enkelte koncernselskaber.

Noter - koncern

Mio kr.	2020	2019
8 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
Bruttopræmier	79	86
Ændring i præmiehensættelser	2	0
Præmieindtægter f.e.r., i alt	82	86
Udbetalte erstatninger	-141	-151
Ændring i erstatningshensættelser	142	36
Ændring i risikomargen	12	-9
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	13	-124
Bonus og præmierabatter	1	1
Erhvervsomkostninger	-10	-9
Administrationsomkostninger	-11	-11
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-21	-19
Investeringsafkast fordelt til syge- og ulykkesforsikring	54	67
Ændring diskonteringsats	-2	-37
Beregnet renteafkast overført til "Forsikringsteknisk rente"	1	6
Investeringsafkast, i alt	52	37
Forrentning og kursreguleringer af forsikringsmæssige hensættelser	-20	40
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	33	77
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	107	21

Fortsættes

Noter - koncern

Mio kr.	2020	2019	
Note			
8 <i>Fortsat</i>			
Antal erstatninger	63	104	
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	0,4	0,5	
Erstatningsfrekvensen (antal erstatninger/antal policer)	0,6%	0,9%	
Bruttopræmieindtægter vedrører udelukkende forsikringstagere med bopæl i Danmark.			
Hovedtal for syge- og ulykkesforsikring*	2020	2019	2018
Bruttopræmieindtægter	79	86	61
Bruttoerstatningsudgifter	-141	-151	-102
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-21	-19	-12
Forsikringsteknisk resultat	107	21	31
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	52	37	5
Afløbsresultat	-5	-8	-13
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	1.024	1.160	1.197
Nøgletal for syge- og ulykkesforsikring i procent*			
Bruttoerstatningsprocent	-16%	144%	53%
Bruttoomkostningsprocent	26%	22%	18%
Combined ratio	10%	166%	71%
Operating ratio	10%	155%	78%
Relativt afløbsresultat	-1	-1	-2

*Koncernen er etableret i løbet af 2018 derfor findes der ikke beløb for 5 år.

9 Andre indtægter og omkostninger

Transitionsomkostninger*	-112	-175
	-112	-175

Noter - koncern

Mio kr.	2020	2019
Note		
10 Skat		
Skat vedrørende tidligere år	18	10
Årets aktuelle skat	-76	-104
Ændring i udskudt skat tidligere år	3	59
Ændring i udskudt skat	-28	-36
	-84	-71
<i>Skatteafstemning</i>		
Resultat før skat	513	868
Minoritetsinteresse	-81	-128
Resultat før skat efter minoritetsinteresse	433	740
Gældende skattesats	22,0%	22,0%
Beregnet skat	-95	-163
<u>Reguleres for:</u>		
Ikke fradragsberettigede omkostninger	-8	-7
Korrektion af udskudt skat primo	3	59
Korrektion af skat tidligere år	18	10
Skat vedrørende datterselskaber	-2	-3
Andre reguleringer vedr. ikke erhvervmæssig indkomst	0	34
Beregnet skatteomkostning	-84	-71
Skatteomkostning indregnet i resultatopgørelsen	-84	-71
Udskudte skatteforpligtelser		
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Investeringsejendomme	573	555
Immaterielle anlægsaktiver	147	125
Hensættelser mv.	-40	-39
	680	641

Noter - koncern

Mio.kr.	Goodwill	Erhvervede rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Igangværende udviklingsprojekter	Immaterielle aktiver i alt
Note					
11 Immaterielle aktiver, i alt					
2020					
<i>Anskaffelsessum</i>					
Saldo 1. januar	690	2.758	593	26	4.067
Tilgang	0	0	48	40	88
Overførsel til færdiggjort udviklingsprojekter	0	0	29	-29	0
Afgang	0	0	-49	0	-49
Saldo 31. december	690	2.758	621	37	4.106
<i>Af- og nedskrivninger</i>					
Saldo 1. januar	0	-233	-94	0	-327
Årets afskrivninger	0	-138	-30	0	-168
Tbf. afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0	49	0	49
Saldo 31. december	0	-371	-75	0	-445
Balanceværdi 31. december	690	2.387	546	37	3.660
2019					
<i>Anskaffelsessum</i>					
Saldo 1. januar	690	2.758	490	27	3.965
Afgang minoritet	-209	-836	0	0	-1.045
Tilgang	209	836	0	102	1.147
Overførsel til færdiggjort udviklingsprojekter	0	0	103	-103	0
Saldo 31. december	690	2.758	593	26	4.067
<i>Af- og nedskrivninger</i>					
Saldo 1. januar	0	-153	-69	0	-222
Årets afskrivninger	0	-111	-25	0	-136
Tbf. afskrivninger vedrørende årets afgang	0	31	0	0	31
Saldo 31. december	0	-233	-94	0	-327
Balanceværdi 31. december	690	2.525	499	26	3.740

Noter - koncern

Mio kr.	2020	2019
Note		
12 Materielle aktiver		
Anskaffelsessum		
Saldo 1. januar	37	28
Årets tilgang	3	9
Saldo 31. december	39	37
<i>Af- og nedskrivninger</i>		
Saldo 1. januar	-15	-9
Årets afskrivninger	-8	-6
Saldo 31. december	-23	-15
Balanceværdi 31. december	16	22
13 Domicilejendom		
Omvurderet værdi primo	122	96
Årets tilgang	18	0
Årets afskrivninger	-2	-2
Årets værdiregulering via Anden Totalindkomst	0	17
Årets værdiregulering via Resultatopgørelsen	0	11
Balanceværdi 31. december	138	122
Domicilejendommen er ikke vurderet af eksterne eksperter, her anvendes DCF-metoden.		
Afkastprocent for domicilejendommen udgør	5,8%	6,0%

Noter - koncern

Mio kr.	2020	2019
Note		
14 Investeringsejendomme		
Dagsværdi 1. januar	13.649	12.660
Tilgang i året	169	1.402
Afgang i årets løb	-150	-430
Årets værdiregulering	265	565
Tilbageført værdiregulering på afhændede ejendomme	13	-549
Dagsværdi 31. december	13.946	13.649
Heraf indgår i "Investeringsaktiver tilknyttet Markedsrente"	-3.799	-3.760
Dagsværdi 31. december	10.147	9.889
Ejendomme er periodevist vurderet af eksterne eksperter. I øvrigt henvises til noten "Eventualforpligtelser og tilsagn"		
Vægtet gennemsnit af afkastprocenter anvendt ved fastsættelsen af ejendommenes dagsværdi:		
Kontorejendomme	7,1%	5,8%
Forretningsejendomme	5,5%	7,3%
Lejlighedsejendomme	3,9%	4,0%

Mio kr.	Egenkapital	Resultat			
Note					
15 Kapitalandele i associerede virksomheder					
<i>Navn</i>	<i>Hjemsted</i>	<i>Ejerskab</i>	<i>Type</i>	<i>Egenkapital</i>	<i>Resultat</i>
DNP Ejendomme P/S	Ballerup	50%	Ejendomsselskab	1.125	62
Ejendomspartnerselskabet af 1/7 2003	Ballerup	33%	Ejendomsselskab	6.299	627
Samejet Lautruphøj 1-3 I/S	Ballerup	50%	Ejendomsselskab	78	-18
Projekt Vortex Komplementarselskab ApS	København	50%	Komplementarselskab	0	0
Projekt Vortex Partnerselskab	København	50%	Ejendomsselskab	1.671	16
Project North Komplementarselskab	København	50%	Komplementarselskab	0	0
Project North Partnerselskab	København	50%	Ejendomsselskab	161	81
Dansk Ejendomsfond I A/S	Ballerup	56%	Ejendomsselskab	1.624	122
OPP P/S, Ballerup	Ballerup	50%	Ejendomsselskab	1.197	38
Ovenstående kan ikke afstemmes direkte til balancen, da en del af værdien flyttes til investeringer tilknyttet markedsrenteprodukter, se note 16.					

Noter - koncern

Mio kr.	2020	2019
Note		
16 Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		
Investeringsejendomme	3.799	3.760
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.189	1.306
Kapitalandele	32.002	21.240
Investeringsforeningsandele	77.573	70.730
Obligationer	14.421	8.421
Derivater	1.952	474
Øvrige investeringsaktiver	151	259
	131.087	106.190
<i>Fordeling på ordninger med og uden garanti:</i>	Med	Uden
	<u>garanti</u>	<u>garanti</u>
Investeringsejendomme	186	3.613
Kapitalandele i associerede virksomheder	58	1.131
Kapitalandele	1.520	30.482
Investeringsforeningsandele	3.676	73.897
Obligationer	706	13.715
Derivater	96	1.856
Øvrige	7	143
	6.250	124.838
17 Andre tilgodehavender		
Tilgodehavende PAL	64	177
Andre tilgodehavender	2	0
Tilgodehavende dividende	20	20
Øvrige tilgodehavender	43	48
Uafviklet salg af investeringsaktiver	3.082	7.308
	3.211	7.553

Noter - koncern

Mio kr.		2020	2019
Note			
18	Anden ansvarlig lånekapital*		
	<i>Betalinger på ansvarlige lån i året:</i>		
	Renteudgifter	-63	-60
	Omkostninger relateret til indfrielse, etablering og flyt af ansvarlige lån	0	-9
		-63	-69
	Andel af ansvarlig lånekapital, der kan medregnes i basiskapitalen:	1.621	2.445
	<i>Indskud, der overstiger 10 % af den samlede ansvarlige lånekapital:</i>		
		<u>Udstedelses-dato</u>	<u>Forfaldsdato</u>
		<u>Rentesats %</u>	
	Nominel 2.250 mio. sek, variabel rente*	Juni 2018	Juni 2028
			Stibor 3m + 2.75
			1.621
	Nominel 800 mio. kr., variabel rente**	Juni 2008	Ubestemt
			Cibor 12m + 2.18
			0
			1.621
			2.445
	*Lånet blev optaget 8. juni 2018 og er noteret på Nasdaq Copenhagen. Lånet løber i 10 år, men kan indfries fra juni 2023 fra Velliv, Pension & Livsforsikring A/S side, under den forudsætning at det godkendes fra Finanstilsynet. Låntagere har ikke mulighed for at indfri lånet før udløb eller på anden vis indfri lånet før udløb. Lånet er optaget til amortiseret kostpris inklusive dagsværdien af valutaafdæknings-instrumentet.		
	**Lånet er indfriet i 2020		
	<i>Heraf gæld, der forfalder efter 5 år:</i>		
	Anden ansvarlig lånekapital	1.621	2.445
		1.621	2.445

Noter - koncern

Mio kr.	2020	2019
Note		
19 Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente		
Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente primo	91.420	89.129
Fortjenstmargen primo	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	91.420	89.129
Kollektivt bonuspotentiale primo	-5.139	-6.386
Erstatningshensættelser primo	-334	-347
Akkumuleret værdiregulering primo	-19.588	-13.845
Retrospektive hensættelser primo	66.359	68.549
<u>Ændringer i året *)</u> :		
Bruttopræmier inkl. indskud	3.116	3.294
Grundlagsrente i alt	647	1.315
Forsikringsydelse	-6.464	-6.953
Omkostningstillæg	-359	-369
Risikogevinst efter tilskrivning af bonus	528	557
Negativ bonus tilskrivning	415	335
Øvrige ændringer	287	-369
Ændringer i alt**	-1.830	-2.190
Retrospektive hensættelser ultimo	64.529	66.359
Akkumuleret værdiregulering ultimo	23.345	19.588
Erstatningshensættelser ultimo	328	334
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	3.144	5.139
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	91.347	91.420
Fortjenstmargen ultimo	0	0
Livsforsikringshensættelser - Gennemsnitsrente ultimo	91.347	91.420
*) Ændringer i året er opgjort uden eliminerings for interne overførsler af præmier og ydelser.		
**) Ændringer i Fortjenstmargen er indeholdt i ændringer i alt.		
<i>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:</i>		
Ændring i retrospektive hensættelser	-1.830	-2.190
Ændring i akkumuleret værdiregulering	3.757	5.743
Ændring i erstatningshensættelser fra primo til ultimo	-6	-14
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-1.994	-1.248
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-73	2.292
Kvoteforskydning mv. vedrørende andel i Forenede Gruppeliv	3	59
ALIS overført til LOP	-1	0
Hensættelse til udbetalinger i forbindelse med dødsfald	-5	2
Samlet ændring, der indgår i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	-76	2.352
<i>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således:</i>		
Ændring i garanterede ydelser fra primo til ultimo	1.385	3.999
Ændring i risikomargen fra primo til ultimo	544	27
Ændring i individuelt bonuspotentiale fra primo til ultimo	-2	-473
Ændring i erstatningshensættelser fra primo til ultimo	-6	-14
Ændring i kollektiv bonuspotentiale fra primo til ultimo	-1.994	-1.248
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-73	2.292

Fortsættes

Noter - koncern

Mio kr.

Note

19 Fortsat

Fordeling af bruttolivsforsikringshensættelserne for bestande, der ikke er omfattet af kontributionen på oprindelige grundlagsrenter

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus- potentiale	Kollektivt bonus- potentiale	Bruttolivs- forsikrings- hensættelser
Primo 2020				
FG	777	0	11	788
U74 m.v.	441	0	0	441
	1.218	0	11	1.229
Ultimo 2020				
FG	779	0	19	798
U74 m.v.	378	0	0	378
	1.157	0	19	1.176

	Afkast pct.	Bonusgrad
Rentegruppe 1	4%	3%
Rentegruppe 2	4%	9%
Rentegruppe 3	6%	6%
Rentegruppe 4	6%	7%

Fordeling af bruttolivsforsikringshensættelserne på kontributionsgrupper

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus- potentiale	Kollektivt bonus- potentiale	Bruttolivs- forsikrings- hensættelser
Primo 2020				
Rentegruppe 1	46.949	0	2.648	49.598
Rentegruppe 2	8.297	6	621	8.924
Rentegruppe 3	10.827	0	343	11.170
Rentegruppe 4	18.985	0	850	19.835
Øvrige	1.218	0	676	1.893
	86.276	6	5.138	91.420
Ultimo 2020				
Rentegruppe 1	50.019	0	1.108	51.126
Rentegruppe 2	7.994	4	504	8.502
Rentegruppe 3	10.394	0	388	10.782
Rentegruppe 4	18.634	0	674	19.308
Øvrige	1.157	0	471	1.628
	88.198	4	3.144	91.347

2020 **2019**

Kollektiv bonuspotentiale

Risikogrupper	452	665
Øvrige	19	11
	471	676

Noter - koncern

Mio kr.

Note

19 Fortsat

	Omkostnings- bidrag	Forsikrings- mæssige drifts- omkostninger	Omkostnings- resultat i kr.	Omkostnings- resultat i pct.
Omkostningsresultat				
Omkostningsgrupper i alt	359	360	-1	-0,001
Risikoresultat			kr.	pct.
Risikogrupper i alt			-528	-0,6
Forrentning af kundemidler efter omkostninger gennemsnitsrente			4,9	-0,1
Fortjenstmargen er nul i alle rentegrupper			0	0

Mio kr.

2020

2019

Risikomargen		
Risikogruppe 1	671	115
Risikogruppe 2	19	20
Risikogruppe 3	31	31
Risikogruppe 4	60	59
Øvrige	5	18
	788	243

Noter - koncern

Mio kr.	2020	2019
Note		
20 Livsforsikringshensættelser - Markedsrente		
Livsforsikringshensættelser - Markedsrente primo	101.881	81.071
Fortjenstmargen primo	4.826	3.023
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	106.706	84.094
Erstatningshensættelser primo	-32	-24
Akkumuleret værdiregulering primo	-6	-39
Primoregulering	0	50
Retrospektive hensættelser primo	106.668	84.081
<u>Ændringer i året *)</u> :		
Bruttopræmier	23.803	17.823
Tilskrivning af afkast	11.836	12.610
Forsikringsydelser	-9.046	-7.036
Ændringer i risikomargen	3	2
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-177	-136
Øvrige ændringer	-2.185	-675
Ændringer i alt**	24.234	22.587
Retrospektive hensættelser ultimo	130.902	106.668
Erstatningshensættelser ultimo	42	32
Akkumuleret værdiregulering ultimo	0	6
Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	130.944	106.706
Fortjenstmargen ultimo	-6.645	-4.826
Livsforsikringshensættelser - Markedsrente ultimo	124.299	101.881
*) Ændringer i året er opgjort uden eliminerings for interne overførsler af præmier og ydelser.		
**) Ændringer i Fortjenstmargen er indeholdt i ændringer i alt.		
<i>Årets ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter fordeler sig således:</i>		
Ændring i retrospektive hensættelser	24.234	22.587
Ændring i akkumuleret værdiregulering	-6	-34
Ændring i Erstatningshensættelser	9	8
Samlet ændring indregnet i resultatopgørelsen (med modsat fortegn)	24.238	22.562
<i>Hensættelser til unit-linked kontrakter med og uden garanti</i>		
Hensættelser til unit-linked kontrakter med udbetalingsgaranti	5.855	5.543
Hensættelser til unit-linked kontrakter uden garanti	118.444	96.338
	124.299	101.881

Noter - koncern

Mio kr.	2020	2019	
Note			
20 <i>Markedsrente kontrakter tegnet med garanti specificeres således:</i>			
	Garanterede ydelser	Bonus- potentiale fripolice- ydelser	Bruttolivs- forsikrings- hensættelser
Primo 2020			
0% - 1%	4.466	0	4.466
1% - 2%	7	0	7
> 2%	1.069	0	1.069
	5.542	0	5.542
Ultimo 2020			
0% - 1%	5.855	0	5.855
1% - 2%	0	0	0
> 2%	0	0	0
	5.855	0	5.855
Forrentning af kundemidler efter omkostninger markedsrente i procent		11,1	18,0
21 Gæld til kreditinstitutter			
Gæld vedrørende REPO kontrakter		15.240	14.527
Collateral vedrørende derivater		8.993	6.460
Anden gæld til kreditinstitutter		2.209	2.319
		26.442	23.306
Heraf gæld, der forfalder efter 5 år		1.708	1.733
22 Anden gæld			
Derivater med negativ markedsværdi		22.726	16.530
Uafviklet handler		31	3.058
Skyldig PAL		2.170	2.276
Depositum og forudbetalt husleje		239	235
Skyldige lønomkostninger		143	136
Skyldig bonus		3	0
Skyldige uddelinger		50	43
Øvrig gæld		835	423
		26.197	22.701

Noter - koncern

Mio kr.	2020	2019
Note		
23 Kapitalgrundlag		
Egenkapital	9.650	9.505
Minoritetsinteresser	-609	-529
Ansvarlig lånekapital	3.589	3.594
Foreslået uddeling	-174	-210
Foreslået bonus	-280	-320
Afstemningsreserve	4.087	3.616
Immaterielle aktiver	-3.660	-3.740
Kapitalgrundlag Ultimo	12.602	11.916
Ikke anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav	0	-92
Kapitalgrundlag Ultimo	12.602	11.824

Ovenstående viser opbygningen af hhv. kapitalgrundlag og det anerkendte kapitalgrundlag, der kan anvendes til at dække solvenskapitalkravet.

Kapitalstyring er underlagt en kapitalpolitik, hvor størrelser, såsom solvensgrad og solvensgrænser, er specificeret.

Kapitalstyringsprocessen er tæt knyttet til Vellivs forretningsplan/budgetfremskrivninger, der dækker en planlægningsperiode på tre år.

Kapitalpolitikken indeholder en kapitalplan og en kapitalnødplan, der viser, hvilke handlinger der skal foretages, hvis solvensgraden falder.

Handlingerne afhænger af solvensgraden, og skal kun initieres, når solvensgraden falder til under en af de angivne grænser i politikken.

CRO'en er ansvarlig for overvågning og rapportering af solvens- og kapitalgrænser.

Noter - koncern

Mio kr.	2020	2019
Note		
24 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<p>I henhold til bekendtgørelse nr. 11. af 4. januar 2019 (Bekendtgørelse om registrering af aktiver i forsikringselskaber og firmapensionskasser) er der registreret aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagerne til dækning af forsikringsmæssige hensættelser i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S. De samlede hensættelser, der er dækket af registrerede aktiver, udgør 219,2 mia. kr., hvilket resulterer i et overskud på 2,1%.</p>		
Registrerede aktiver*		
Kapitalandele i tilknyttede selskaber	8.453	7.701
Kapitalandele i associerede selskaber	4.122	3.143
Kapitalandele	407	293
Investeringsforeningsandele	30.379	37.119
Obligationer	51.146	47.242
Bankkonti	691	0
Derivater	269	0
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	128.217	101.927
	223.684	197.425

*Værdi opgjort efter §2 i "Bekendtgørelse om registrering af aktiver i forsikringselskaber og firmapensionskasser"

Der er stillet pant eller anden sikkerhed i følgende aktiver:

Investeringsjendomme

Der er udstedt og registreret ejerpantebreve (pålydende værdi) i koncernen investerings-		
ejendomme til sikkerhed for prioritetsgæld på i alt	888	888
Regnskabsmæssig værdi af investeringsejendomme med prioritetsgæld udgør	4.230	1.812

Obligationer

Obligationer solgt som led i repoforretninger indregnet i balancen	15.487	14.620
Obligationer lagt i sikkerhedsdepot, til sikkerhed for forpligtelser vedrørende afvikling af finansielle instrumenter	2.690	5.907

Likvidebeholdninger

Indestående på deponeringskonti, stillet til sikkerhed for forpligtelser vedrørende afvikling af finansielle instrumenter	2	45
---	---	----

Ved tilbagekøbstransaktioner overføres ikke-kontante aktiver som sikkerhed. Når modparten, der modtager sikkerheden, har ret til at sælge eller udskifte aktiverne, klassificeres aktiverne i balancen til posten 'Finansielle instrumenter, der er pantsat som sikkerhedsstillelse', som er inkluderet i 'Anden gæld'.

Noter - koncern

Mio kr.

Note

25 **Eventualforpligtelser og tilsagn**

Koncernen hæfter solidarisk med de øvrige deltagere i Forenede Gruppeliv A/S (FG) for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af FG.

Velliv, Pension & Livsforsikring A/S er sambeskattet med danske datterselskaber og fungerer som administrationsselskab. Som følge heraf hæfter Velliv ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske kildeskatter og udbytter, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen.

Velliv er frivilligt momsregistreret vedrørende udvalgte grunde og bygninger. Der påhviler koncernen en momsreguleringsforpligtelse på ikke over 158 mio.kr.

Potentielle forpligtelser vedrørende igangværende forsikringsager overstiger ikke 17,1 mio. kr.

Koncernen har givet tilsagn om yderligere indskud i alternative investeringer med et beløb på ikke over 10,9 mia.kr. (2019 11,7 mia. kr.)

26 **Engagementer med eller sikkerhedsstillelse for direktion og bestyrelse**

Det oplyses, at koncernen ikke har haft transaktioner med og ikke har eksponeringer med eller sikkerhedsstillelser for direktionen, bestyrelsen eller virksomheder, hvori disse direkte eller indirekte besidder en kvalificeret andel, udover almindelige forsikringsaftaler.

Noter - koncern

Mio kr.

Note

27 Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast - Gennemsnitsrenteprodukter

2020	Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før skat
1. Grunde og bygninger	10.844	12.594	7,0%
2.1 Noterede kapitalandele	8.222	7.839	8,1%
2.2 Unoterede kapitalandele	5.276	3.840	-5,0%
2. Kapitalandele i alt	13.498	11.679	3,2%
3.1 Stats- og realkreditobligationer	46.896	49.840	1,5%
3.2 Indeksobligationer	4.130	3.928	0,9%
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	19.703	16.885	-0,2%
3.4 Udlån m.v.	454	429	-2,1%
3. Obligationer og udlån i alt	71.184	71.083	1,0%
4. Tilknyttede og associerede virksomheder			
5. Øvrige investeringsaktiver	2.738	2.650	1,5%
6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelse	1.426	1.833	

Specifikationen er udarbejdet i henhold til regnskabsbekendtgørelsen § 96 og bilag 11, og kan derfor ikke umiddelbart sammenholdes med beløb i balancen. Investeringsforeningsandele og aktiederivater er fordelt efter karakteren af de pågældende underliggende aktiver.

28 Specifikation af investeringsaktiver og disses afkast - Markedsrenteprodukter

2020	Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før skat
1. Grunde og bygninger	5.067	4.889	4,1%
2.1 Noterede kapitalandele	68.053	76.154	8,7%
2.2 Unoterede kapitalandele	7.755	9.542	-3,6%
2. Kapitalandele i alt	75.808	85.696	7,3%
3.1 Stats- og realkreditobligationer	6.780	10.940	17,9%
3.2 Indeksobligationer			
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	11.170	20.536	1,2%
3.4 Udlån m.v.			
3. Obligationer og udlån i alt	17.950	31.476	6,9%
4. Dattervirksomheder			
5. Øvrige investeringsaktiver	3.903	5.201	-1,7%
6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelse	-55	-517	

Specifikationen er udarbejdet i henhold til regnskabsbekendtgørelsen § 96 og bilag 11, og kan derfor ikke umiddelbart sammenholdes med beløb i balancen. Investeringsforeningsandele og aktiederivater er fordelt efter karakteren af de pågældende underliggende aktiver.

Afkast i procent af risiko - markedsrenteprodukter

År til Pension	Pct. af gennemsnitlige hensættelser	Afkast i pct.	Risiko
30 år (alder 35 år)	1,19%	9,74%	4,30
15 år (alder 50 år)	3,78%	9,58%	4,10
5 år (alder 60 år)	2,67%	7,36%	2,90
5 år efter (alder 70 år)	0,18%	4,55%	1,80
Ikke livcyklus	5,46%	9,94%	4,10

Noter - koncern

Mio.kr.

Note

29 Finansielle aktiver og forpligtelser

	Dagsværdi		Amortiseret kostpris		Total
	Handel	Designeret	Tilgodehavender	Forpligtelser	
Ultimo 2020					
Kapitalandele		990			990
Investeringsforeningsandele		35.891			35.891
Obligationer		64.170			64.170
Derivater	27.868				27.868
Øvrige	2.123				2.123
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	1.952	129.135			131.087
Andre tilgodehavender	3.211				3.211
Kontantbeholdning	5.050				5.050
Finansielle tilgodehavender i €	40.204	230.186	0	0	270.390
Gæld til kreditinstitutter	26.442				26.442
Derivater	22.726				22.726
Ansvarlig lånekapital				3.589	3.589
Finansielle forpligtelser i alt	49.168	0	0	3.589	52.757
	Dagsværdi		Amortiseret kostpris		
	Handel	Designeret	Tilgodehavender	Forpligtelser	Total
Ultimo 2019					
Kapitalandele		1.037			1.037
Investeringsforeningsandele		40.494			40.494
Obligationer		60.235			60.235
Derivater	21.215				21.215
Øvrige	2.081				2.081
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	474	105.716			106.190
Andre tilgodehavender	7.553				7.553
Kontantbeholdning	4.734				4.734
Finansielle tilgodehavender i €	36.057	207.482	0	0	243.539
Gæld til kreditinstitutter	23.306				23.306
Derivater	16.530				16.530
Ansvarlig lånekapital				3.594	3.594
Finansielle forpligtelser i alt	39.837	0	0	3.594	43.430

Noter - koncern

Mio.kr.

Note

29 Værdien af koncernens aktiver og forpligtelser indregnet i balancen til dagsværdi ved regnskabsårets udløb:

Ultimo 2020	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Domicilejendom	0	0	138	138
Investeringsjendomme	0	0	10.147	10.147
Kapitalandele i associerede virksomheder*	0	0	4.280	4.280
Kapitalandele	984	5	2	990
Investeringsforeningsandele	25.517	0	10.374	35.891
Obligationer	57.225	5.692	1.253	64.170
Derivater	0	27.868	0	27.868
Øvrige finansielle aktiver	0	2.123	0	2.123
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	113.292	2.678	15.118	131.087
Finansielle tilgodehavender i alt	197.018	38.364	41.312	276.694
Derivater	0	-22.726	0	-22.726
Finansielle forpligtelser i alt	0	-22.726	0	-22.726

* Den primære aktivitet i associerede virksomheder er hovedsageligt investering i ejendomme, der værdiansættes til dagsværdi. Kapitalandelene indgår til den regnskabsmæssige værdi.

Specifikation af niveau 3 undergrupper:

Ultimo 2020	Kapitalandele	Obligationer	Øvrige	Total
Domicilejendom	0	0	138	138
Investeringsjendomme	0	0	10.147	10.147
Kapitalandele i associerede virksomheder	4.280	0	0	4.280
Kreditinvesteringer	0	3.462	3.737	7.199
Private equity	0	0	2.916	2.916
Skov og infrastruktur	0	0	1.364	1.364
Øvrige ikke opdelt	2	16	131	149
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	5.002	4	10.112	15.118
Total niveau 3	9.284	3.483	28.545	41.312

Afstemning fra primo til ultimo af aktiver og forpligtelser i niveau 3

	Domicilejendom	Investerings- ejendomme	Kapitalandele i associerede virksomheder	Kredit- investering
Dagsværdi primo	122	9.889	2.983	10.083
Overførsler til og fra andre niveauer	0	0	0	0
Kursreguleringer i total indkomst	0	0	0	0
Indtægter fra associerede virksomheder	0	0	261	0
Kursreguleringer i resultatopgørelsen	-2	242	0	-639
Køb, salg og afvikling	18	16	1.036	-2.245
Dagsværdi ultimo	138	10.147	4.280	7.199

	Private equity	Skov og infrastruktur	Øvrige ikke opdelt	Markedsrente- produkter
Dagsværdi primo	3.243	1.474	187	12.527
Overførsler til og fra andre niveauer	0	0	0	0
Kursreguleringer i total indkomst	0	0	0	0
Indtægter fra associerede virksomheder	0	0	0	0
Kursreguleringer i resultatopgørelsen	-149	-224	-9	-990
Køb, salg og afvikling	-177	115	-29	3.581
Dagsværdi ultimo	2.916	1.364	149	15.118

Noter - koncern

Mio.kr.

Note

29 Fortsat

	Total
Dagsværdi primo	40.507
Overførsler til og fra andre niveauer	0
Kursreguleringer indregnet i total indkomst	0
Indtægter fra associerede virksomheder	261
Kursreguleringer	-1.771
Køb, salg og afvikling	2.315
Dagsværdi ultimo	41.312

Ultimo 2019	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Domicilejendom	0	0	122	122
Investeringsejendomme	0	0	9.889	9.889
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	2.983	2.983
Kapitalandele	1.035	0	2	1.037
Investeringsforeningsandele	25.510	0	14.984	40.494
Obligationer	55.154	5.081	0	60.234
Derivater	0	21.215	0	21.215
Øvrige finansielle aktiver	0	2.081	0	2.081
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	92.355	1.308	12.527	106.190
Finansielle tilgodehavender i alt	174.054	29.685	40.507	244.246
Derivater	0	-16.530	0	-16.530
Finansielle forpligtelser i alt	0	-16.530	0	-16.530

Specifikation af niveau 3 undergrupper:

Ultimo 2019	Kapitalandele	Obligationer	Øvrige	Total
Domicilejendom			122	122
Investeringsejendomme			9.889	9.889
Kapitalandele i associerede virksomheder			2.983	2.983
Kreditinvesteringer			10.083	10.083
Private equity			3.243	3.243
Skov og infrastruktur			1.474	1.474
Øvrige ikke opdelt	2		185	187
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	5.078	979	6.469	12.527
Total niveau 3	5.081	979	34.447	40.507

Afstemning fra primo til ultimo af aktiver og forpligtelser i niveau 3

	Domicilejendom	Investerings- ejendomme	Kapitalandele i associerede virksomheder	Kredit- investering
Dagsværdi primo	96	9.110	2.609	9.529
Overførsler til og fra andre niveauer	0	0	0	1.336
Kursreguleringer i total indkomst	17	0	0	0
Indtægter fra associerede virksomheder	0	0	577	0
Kursreguleringer i resultatopgørelsen	9	195	0	144
Køb, salg og afvikling	0	584	-203	-926
Dagsværdi ultimo	122	9.889	2.983	10.083

Noter - koncern

Mio.kr.

Note

29

	Private equity	Skov og infrastruktur	Øvrige ikke opdelt	Markedsrente-produkter
Dagsværdi primo	2.748	1.474	393	11.989
Overførsler til og fra andre niveauer	64	11	2	339
Kursreguleringer i total indkomst	0	0	0	0
Indtægter fra associerede virksomheder	0	0	0	0
Kursreguleringer i resultatopgørelsen	130	52	9	794
Køb, salg og afvikling	302	-63	-217	-597
Dagsværdi ultimo	3.243	1.474	187	12.527

	Total
Dagsværdi primo	37.949
Overførsler til og fra andre niveauer	1.752
Kursreguleringer indregnet i total indkomst	17
Indtægter fra associerede virksomheder	577
Kursreguleringer	1.334
Køb, salg og afvikling	-1.120
Dagsværdi ultimo	40.507

Oplysninger om væsentlige værdiansættelsesteknikker og input (niveau 2 og 3)

Gruppe	Værdiansættelsesteknik	Input
Domicilejendom	DCF-metoden	Forventede cash flows, diskonteringsrente 2020 var 5,8 % (2019: 6,03%)
Investerings ejendomme	DCF-metoden og afkastmetoden	Gennemsnitlig forrentnings-sats 2020 var 5,3% (2019: 5,7%)
Kapitalandele i associerede virksomheder	DCF-metoden og afkastmetoden	Gennemsnitlig forrentnings-sats 2020 var 5,4% (2019: 5,7%)
Kreditinvesteringer	Net Asset Value + Independent Price Verification	NAV i henhold til fondsforvaltere samt individuelle prisverifikationer ved anvendelse af multipler eller andre anerkendte metoder
Private equity	Net Asset Value + Independent Price Verification	NAV i henhold til fondsforvaltere samt individuelle prisverifikationer ved anvendelse af multipler eller andre anerkendte metoder
Skov og infrastruktur	DCF eller lignende metode samt uafhængige valuarer	Materiale fra uafhængige valuarer samt individuelle prisverifikationer afhængig af investeringstype, ex. høstplaner, fældningsafgifter m.v.
Derivater	Anerkendte prissætningsmodeller	Rentekurver og volatiliteter afhængig af instrumenttype
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	De enkelte aktiv grupper værdiansættes i henhold til ovenstående	

Noter - koncern

Mio kr.

Note

30 Følsomhedsoplysninger

	Påvirkning på egenkapitalen
Dødelighed (+10%)	0
Dødelighed (-10%)	-24
Invaliditet på 50bp	-27
Rentestigning på 50bp	-12
Rentefald 50bp	0
Aktiekursfald på 12 pct.	-139
Ejendomsfald på 8 pct.	-28

Tallene i noten måles ved den modellerede P/L effekt i DKK i en ALM-model.

Modellen modellerer følsomheden i balancen ved forskellige niveauer af aktie-, rente- og biometriske stress.

Stressene antages at være uafhængige hvilket kan anses som en konservativ antagelse, da der dermed ikke er nogen gevinst fra diversifikation.

Hvert stress er dermed udført enkeltvis og resultatet på egenkapitalen er efter modregning i bonuspotentialer eller risikoreserver.

31 Opgørelse af realiseret resultat og principper for fordeling heraf

Årets realiserede resultat til fordeling efter lov om finansiel virksomhed i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S udgjorde -1.165 mio.kr. (2019: -770 mio.kr.), som er fordelt med -1.203 mio.kr. (2019: -1.126 mio.kr.) til hensættelserne og 37 mio.kr. (2019: 356 mio.kr.) til egenkapitalen. Velliv, Pension & Livsforsikring A/S overskudspolitik er - i overensstemmelse med kontributionsbekendtgørelsen og vejledning om markedsdisciplin - anmeldt til Finanstilsynet. Årets resultat før skat består af investeringsafkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver, resultat af syge- og ulykkesforsikring, resultat af Liv III, resultat af Forenede Gruppeliv, markedsrente samt en risikoforrentning af rentegrupperne, en andel af risikoresultatet samt omkostningsresultatet.

32 Risikooplysninger

Velliv koncernen er gennem sine forretningsområder eksponeret for en række risici, som håndteres i Vellivs risikostyringssystem og interne kontrolsystem.

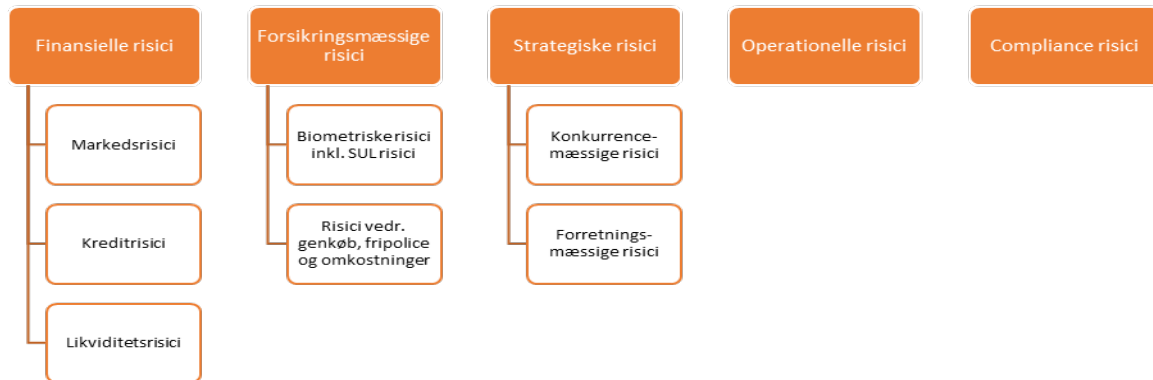
Risikostyringssystemet reguleres overordnet af selskabets risikostyringsstrategi, risikostyringspolitik og grænser for risikotagning. Risikostyring udføres via risiko- og kapitalforvaltningsprocesser, og der rapporteres løbende herom til ledelsen, Finanstilsynet og offentligheden.

Koncernen har en konsekvent og sammenhængende risiko- og kapitalstyringsproces, som inkluderer aktiviteter til identifikation, måling, overvågning, styring og rapportering af risici såvel som vurdering af konsekvenser for kapitalgrundlaget.

Risikostyringssystemet indeholder det interne kontrolsystem, der omfatter principper for kontrolmiljøet, som forretningen opererer i. For at underbygge et effektivt kontrolmiljø, tilstræber koncernen en klar og gennemskelig organisationsstruktur, opererer med betryggende funktionsadskillelse i alle dele af organisationen og anvender et 4-øjne princip til forebyggelse af interessekonflikter, besvigelser og sikring af kvalitet.

Væsentlige risici

Koncernen er eksponeret for overordnede risici, der omfatter finansielle, forsikringsmæssige, strategiske, operationelle og compliance risici. Undergrupperinger af disse risici kan ses i det nedenstående diagram, og er beskrevet herunder.



Finansielle risici

Markedsrisici

Markedsrisici defineres som følsomheden af aktivernes eller passivernes markedsværdi med hensyn til ændringer i niveau eller volatilitet af markedspriser, renter og andre relevante risikofaktorer. Markedsrisici kan underinddeles i kategorierne aktierisiko, kreditspændrisiko, koncentrationsrisiko, renterisiko, ejendomsrisiko og valutakursrisiko.

I koncernen stammer markedsrisici fra gennemsnitsrenteprodukter, Syge-ulykkesforsikring, Liv III (livrenter under udbetaling uden ret til bonus) samt de markedsrenteprodukter, hvor kunderne har en tilknyttet garanti. Koncernen bærer det økonomiske ansvar for, at disse garantier kan opfyldes. Derudover genererer produkterne (både med og uden garanti) et forventet fremtidigt overskud, som inkluderes i Solvens II-balancen. Derudover bidrager investering af egenkapitalen og ansvarlige lån også til markedsrisici.

Markedsrisici styres af ”Politik for investeringsområdet”, som løbende vedligeholdes og godkendes af bestyrelsen. Denne suppleres af retningslinjer og procedurer, som dækker forskellige aspekter af markedsrisikostyringen. Således indgår følgende elementer i styringen:

- Overvågning af eksisterende markedsrisikomål
- Overholdelse af Prudent Person princippet
- Investeringer ud fra passiverne

Kreditrisici

Kreditrisiko defineres som risiko for tab på grund af misligholdelser fra modparter og debitorer, og benævnes ofte modpartsrisiko. Modparter omfatter bl.a. genforsikringsmodparter, derivatmodparter, securitisationer samt udeståender fra simple debitorer.

Koncernen har kreditrisici i form af sine kontantbeholdninger i pengeinstitutter og indgåede derivatkontrakter med finansielle modparter. Langt størstedelen af derivatkontrakter handles dog under aftaler, som sikrer gensidig sikkerhedsstillelse. Dermed er den effektive kreditrisiko fra derivatkontrakter begrænset.

Koncernen kreditrisiko monitoreres på daglig basis og stress-testes. Derudover opgøres markedsværdien af koncernen kredit-eksponering på daglig basis. Koncernens bestyrelse har fastsat rammer for eksponeringen mod de enkelte modparter, som kontrolleres dagligt. For at begrænse kreditrisikoen har koncernen valgt store velrenommerede internationale banker med høj kreditværdighed som modparter.

Likviditetsrisici

Likviditetsrisiko defineres som risikoen for ikke at kunne opfylde likviditetsforpligtelser ved forfald eller kun at kunne opfylde forpligtelser ved en meromkostning.

Likviditetsrisiko opstår både på grund af investeringsaktivers manglende likviditet (markedslikviditetsrisiko) og på grund af ændrede pengestrømme for forpligtelserne som et resultat af ændrede skadeskrav, udløb og genkøb (finansieringslikviditetsrisiko). Likviditetsrisiko kan også opstå som følge af betalinger, der påvirker likviditetsbehovet på kort sigt.

Likviditetsrisikoen for de enkelte porteføljer begrænses ved fastsættelse af rammer for fordelingen af investeringskapitalen på likvide og mindre likvide aktivklasser samt aktivernes gennemsnitlige likviditetsscore.

Forsikringsmæssige risici

Forsikringsmæssige risici defineres som risiko for tab eller en negativ ændring i værdien af de forsikringsmæssige hensættelser. Ændringen i værdien af de forsikringsmæssige hensættelser kan være resultatet af en ændring i niveau, tendens eller volatilitet i levetidsforbedringer, dødeligheds-, invaliditets- og genkøbshyppighed eller hyppighed i overgang til fripolice. Ændringen i værdien kan også være et resultat af ændringer i omkostninger.

Forsikringsrisici opdeles i biometriske risici og ikke-biometriske risici. Biometriske risici består af dødeligheds-, levetids- og invaliditetsrisici. De biometriske risici monitoreres gennem det månedlige risikoresultat, så der kan sættes ind overfor usædvanlige udsving eller begyndende trends.

De ikke-biometriske risici omfatter risici fra policetageradfærd, omkostningsrisici og katastroferisici. De ikke-biometriske risici overvåges ved monitorering af flytninger af reserve til og fra andre selskaber, årlige opdateringer af forventninger til tilbagekøbs- og fripoliceadfærd med opgørelse af økonomiske konsekvenser samt månedlig monitorering af omkostninger ved opgørelse af de faktiske omkostningsudgifter.

Koncernen anvender en partiel intern model for beregning af solvenskapitalkravet for levetidsrisiko. Formålet med den partielle interne model er at opnå et levetidsstød, som bedre end standardmodellen fanger den risiko for levetidsforbedringer, der karakteriserer koncernen kundebestand. Det beregnede stød til levetidsrisikoen er kalibreret til sikkerhedsniveauet under Solvens II svarende til en 200-årsbegivenhed.

Strategiske risici

Strategisk risiko er defineret som langsigtede konsekvenser forbundet med den udvalgte forretningsstrategi – f.eks. produkter, kundesegmenter, markeder, salgskanaler og tekniske platforme. Disse konsekvenser kan opstå på grund af forkert udførelse af beslutninger eller mangel på modtagelighed over for ændringer i branchen.

Forretningsmæssig risiko er defineret som risikoen, der er forbundet med usikkerhed i forretningsforhold – f.eks. markedsøkonomisk miljø, kundeadfærd og teknologisk udvikling samt finansiel indflydelse på omdømmerisiko.

Konkurrencemæssige risici er forbundet med at opretholde et konkurrencedygtigt omkostningsniveau og produktudbud samt at kunne tilbyde relevante digitale løsninger.

Strategiske risici afbødes gennem handlinger så som jævnlige overvåge salg, omkostninger og risikoresultater samt at analysere kilder til overskud.

Operationelle risici

Ved operationelle risici forstås risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af utilstrækkelige eller fejlslagne processer, personer, systemer eller udefrakommende hændelser. I relation til kapitalkrav omfatter operationelle risici tillige juridiske risici og compliancerisici. Compliancerisiko er risikoen for, at koncernen ikke efterlever lovgivning, interne regler og anerkendte normer og standarder.

Operationelle risici er iboende i alle organisationens aktiviteter og i al interaktion med eksterne samarbejdspartnere. Identifikation og håndtering af operationelle risici er en daglig aktivitet for forretningen i Velliv og er en pro-aktiv disciplin, som forudsætter træning og opmærksomhed på risici fra alle medarbejdere på tværs af organisationen:

- Hændelser og sikkerhedsbrister håndteres straks for at minimere skadevirkninger heraf. Det sikres, at opståede hændelser har passende håndterende handlinger tilknyttet de opståede hændelser, og alle hændelser registreres og monitoreres i et samlet register
- Forretningens operationelle risici og tilhørende kontroller vurderes årligt gennem en proces for selv-evaluering af risici og kontroller (SERK). Processen er designet til at forøge opmærksomheden på operationelle risici i forretningens aktiviteter, herunder tilknyttede kontroller og risikohåndterende aktiviteter
- Alle væsentlige forandringer i koncernen håndteres på en ensartet og disciplineret måde i selskabets proces for håndtering af væsentlige forandringer. Processen anvendes ved nye eller væsentligt ændrede produkter, services, markeder, processer, it-systemer og store ændringer i aktiviteter eller i organisationen.

Afhængigheder mellem risici vurderes ved at analysere mønstre i hændelsesrapporteringen, resultater fra selv-evalueringen af risici og kontroller og anbefalinger fra intern revision.

Compliance risici

Compliance risiko er defineret ved risikoen for, at Velliv koncernen ikke overholder interne regler, eksterne lovgivning og alment anerkendte normer og standarder. Compliance risici identificeres gennem processer i det interne kontrolsystem og

gennem yderligere compliancemæssig overvågning af udvikling i kommende lovgivning, tilsynsudmeldinger, revisionsanbefalinger samt forretningens efterlevelse af lovgivning og interne regler.

Compliancefunktionen placeret i anden forsvarslinje sikrer at:

- Koncernen udarbejder og vedligeholder effektive og tilstrækkelige styringsdokumenter (herunder særligt politikker og forretningsgange)
- Koncernen har effektive processer til håndtering af compliancerisici – herunder at forretningen har processer, der effektivt understøtter:
 - overvågning af kommende ny og ændret lovgivning,
 - vurdering af lovgivningens betydning for forretningen og
 - tilpasning af forretningens aktiviteter til den nye/ændrede lovgivning
- På relevante lovområder, som regulerer koncernens forretning, foretager compliancefunktionen med jævne mellemrum uafhængige vurderinger af overholdelse af love og regler

Solvens II position

Koncernen har løbende overvåget og rapporteret på udviklingen i selskabets solvenskapitalkrav i 2020, herunder de risici som fremgår af beregningen af koncernens solvenskapitalkrav.

Noter - koncern

Mio.kr.

Note

33 Hoved- og nøgletaloversigt, Velliv, Pension & Livsforsikring A/S

	2020	2019	2018
Resultatopgørelse			
Præmier inklusive investeringskontrakter	27.059	20.952	20.025
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	14.128	19.432	-2.379
Forsikringsydelse	-15.017	-13.413	-14.287
Ændring i livsforsikringshensættelser	-22.344	-23.111	-2.072
Ændring i fortjenstmargen	-1.819	-1.803	462
Ændring i overskudskapital	-819	-665	-348
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-727	-710	-634
Resultat af afgiven forretning	27	103	-47
Overført investeringsafkast	8	-30	51
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	496	755	770
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	107	21	40
Egenkapitalens investeringsafkast	-61	-37	-67
Andre indtægter og omkostninger	-112	-140	-110
Resultat før skat	429	599	633
Skat	-82	-68	-147
Årets resultat	348	531	486
Balance			
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	223.314	199.286	174.420
Kollektivt bonuspotentiale	3.144	5.139	6.386
Egenkapital i alt	2.857	2.509	4.701
Aktiver i alt	282.642	254.134	216.548
Nøgletal i pct.			
Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter (1)	4,8	9,2	0,3
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter (2)	10,8	16,8	-4,0
Risikoklasse på afkast relateret til markedsrenteprodukter (3)	5,25	4,25	4,25
Omkostningsprocent af hensættelser (4)	0,34	0,38	0,36
Omkostninger pr. forsikret i kr. (5)	1.352	1.309	1.159
Egenkapitalforrentning efter skat (6)	13,0	13,7	10,6
Forrentning af overskudskapital, der tildeles afkast som egenkapital	5	5	4

Hoved- og nøgletal er opgjort i henhold til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser bilag 8 og 9.

Noter - koncern

Mio.kr.

Note

34 Hoved- og nøgletaloversigt, Velliv foreningen koncernen

	2020	2019	2018
Resultatopgørelse			
Investeringsafkast	16.455	23.185	-1.313
Administrationsomkostninger	-738	-715	-445
Årets resultat	429	797	324
Balance			
Egenkapital i alt	9.650	9.505	11.356
Aktiver i alt	290.798	262.535	224.161
Nøgletal i pct.			
Egenkapitalforrentning efter skat (6)	4,48	7,7	3,10

Hoved- og nøgletaloversigten dækker over Velliv Foreningen koncernen. Koncernen blev dannet i 2018 og det er derfor ikke muligt at vise hoved- og nøgletal for 2017 og tidligere.

Nøgletal samt supplerende hoved- og nøgletal er opgjort i henhold til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser bilag 8 og 9.

Noter - koncern

Mio. kr.

Note

35 Koncernoverblik

Navn	Primære aktivitet	Hjemsted	Ejerandel %	
			2020	2019
Velliv, Pension & Livsforsikring A/S	Livsforsikrings- og Pensionsselskab	Ballerup	100	100

Velliv Foreningen fmba ejer igennem deres ejerskab af datterselskabet Velliv, Pension & Livsforsikring A/S nedenstående selskaber:

Datterselskab

Velliv IT A/S	IT-selskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme A/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme Logistik A/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomme OPP P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100
Velliv Ejendomsadministration A/S	Administration	Ballerup	100	100
Ejendomsselskabet af 31. august 2006 ApS	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	75	75
Velliv Ejendomme Lyngby P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	100	100

Associerede selskaber og joint ventures selskaber

DNP Ejendomme P/S, Ballerup	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	50	50
Ejendomspartnerselskabet af 1/7 2003 P/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	33	33
Samejet Lautruphøj 1-3 I/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	50	50
Projekt Vortex Komplementarselskab ApS	Ejendomsinvesteringsselskab	København	50	0
Projekt Vortex Partnerselskab	Ejendomsinvesteringsselskab	København	50	0
Project North Komplementarselskab, ApS	Ejendomsinvesteringsselskab	København	50	0
Project North Partnerselskab	Ejendomsinvesteringsselskab	København	50	0
Dansk Ejendomsfond I A/S	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	56	56
OPP P/S, Ballerup	Ejendomsinvesteringsselskab	Ballerup	50	25

*Opløst i 2019

Noter - koncern

Mio. kr.

Note

36 **Ledelseshverv**

Foreningens bestyrelse har på tidspunktet for årsrapportens godkendelse oplyst følgende om de ledelseshverv, som medlemmerne beklæder i andre erhvervsvirksomheder. Bestyrelsen for Velliv Foreningen fmba har i medfør af Lov om finansiel virksomhed §80 godkendt, at de anmeldte direktører i selskabet har beklædt eller beklæder følgende bestyrelses- og direktionsposter.

Direktion

Lars Wallberg

- Formand for bestyrelsen i Fonden Mental Sundhed

Bestyrelse:

Peter Gæmelke (Formand)

- Formand for bestyrelsen i Løvenholm Fonden
- Formand for bestyrelsen i NGF Nature Energy Biogas A/S
- Formand for bestyrelsen i NGF Denmark Holding ApS
- Formand for bestyrelsen i NGF General partner
- Næstformand for bestyrelsen i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S
- Bestyrelsesmedlem for Gl. Estrup Herregårdsmuseum
- Bestyrelsesmedlem for Askov Højskole
- Bestyrelsesmedlem for Godsejer Preben Schall Holbergs Fond til vedligeholdelse af Hagenskov Slot og Gods
- Bestyrelsesmedlem for Fællesfonden mellem Søren Chr. Sørensen og hustru Mindefond og foreningen af Jyske Landboforeninger

Kent Petersen (Næstformand)

- Formand for bestyrelsen i Finansforbundet
- Formand for bestyrelsen i Næstved Autocenter A/S
- Næstformand for bestyrelsen i Copenhagen FinTech
- Bestyrelsesmedlem, bestyrelsen i Velliv, Pension & Livsforsikring A/S

Cathrine Riegels Gudbergesen

- Formand for bestyrelsen i Herlufmagle Hallen
- Næstformand for bestyrelsen i Sjællandske Medier
- Bestyrelsesmedlem, Legat For Værdigt Trængende
- Bestyrelsesmedlem, Den Ostenfeldtske Stiftelse
- Medlem af bestyrelsen i Carl Aage Hansen og Gudrun Hansens fond til hjælp til uddannelse og etablering af unge landmænd på Midsjælland
- Medlem af bestyrelsen i Carl Aage Hansen og Gudrun Hansens fond hjælp til overtagelse af slægtsgårde i Danmark
- Byrådsmedlem, Næstved Kommune

Ane Skytte Leth Hendriksen

- Administrerende direktør i Velux Fonden
- Formand for bestyrelsen i Foreningen Balcon

Peter Ulrik Jensen

- Ejer og medlem af direktionen i OneForce ApS
- Direktør i bargemon 1.10. 1987 ApS
- Formand for bestyrelsen i Bækmark & Kvist Forsikringsrådgivning A/S
- Formand for bestyrelsen i Bækmark & Kvist ApS
- Formand for bestyrelsen i Bækmark & Kvist Holding ApS
- Formand for bestyrelsen i F L Teknik A/S
- Formand for bestyrelsen i Mariendal EL-Teknik A/S
- Formand for bestyrelsen i Mariendal Energi Teknik ApS
- Medlem af bestyrelsen i K.F.S. Boligbyg A/S

Mona Svan

- Medlem af bestyrelsen i Finansforbundet Nordea

Kurt Holm Jørgensen

- Administrerende direktør for Midtjydsk skole- og kulturfond
- Ejer og medlem af direktionen for Herningsholm Holding ApS
- Ejer og medlem af direktionen for Ejendomsselskabet Mølleværnet ApS
- Bestyrelsesmedlem for Fonden for Blicher-Museet på Herningsholm
- Medlem af bestyrelsen for Herning Seminariums Kunstfond